

Meesman
Indexbeleggen

MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

**JAARVERSLAG
2015**

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 |
| Risicobeheer | 15 |
| Vooruitzichten | 17 |
| Raad van Toezicht | 18 |
| Verklaring omtrent de bedrijfsvoering | 18 |
| Verklaring omtrent het beloningsbeleid | 18 |
| Jaarrekening | 19 |
| Balans | 19 |
| Winst- en verliesrekening | 20 |
| Kasstroomoverzicht | 20 |
| Toelichtingen | 21 |
| Overige gegevens | 30 |
| Resultaatbestemming | 30 |
| Persoonlijk belang bestuurders | 30 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 30 |
| Bijlagen | |
| 1. Vanguard Indexfondsen | 32 |
| 2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund | 36 |
| 3. Northern Trust World Equity Index Fund | 38 |

Kerncijfers

Alle bedragen zijn in euro's.

| Meesman fonds | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aandelen Wereldwijd | | | | | |
| Koers | 94,4830 | 86,4419 | 72,5647 | 60,0855 | 52,8630 |
| Dividend | 1,03 | 0,15 | - | - | - |
| Rendement | 10,5% | 19,3% | 20,8% | 13,7% | -2,7% |
| Lopende kosten | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| Aandelen Europa | | | | | |
| Koers | 71,5878 | 66,2854 | 62,1747 | 52,0097 | 44,3360 |
| Rendement | 8,0% | 6,6% | 19,5% | 17,3% | -8,1% |
| Lopende kosten | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% | 0,50% |
| Aandelen Opkomende Landen | | | | | |
| Koers | 63,0161 | 66,6884 | 60,2640 | 64,8916 | 56,0526 |
| Rendement | -5,5% | 10,7% | -7,1% | 15,8% | -16,2% |
| Lopende kosten | 0,50% | 0,62% | 0,65% | 0,65% | 0,65% |
| Obligatiefonds Wereldwijd | | | | | |
| Koers | 51,8192 | 51,4843 | 50,1299 | 50,6455 | - |
| Rendement | 0,7% | 2,7% | -1,0% | - | - |
| Lopende kosten | 0,50% | 0,57% | 0,59% | - | - |
| Obligaties Eurolanden | | | | | |
| Koers | 76,1924 | 75,4390 | 67,3132 | 66,0976 | 59,9119 |
| Rendement | 1,0% | 12,1% | 1,8% | 10,3% | 3,2% |
| Lopende kosten | 0,50% | 0,30% | 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 zijn tot en met 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 waardevastheid.

| 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 2015 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) 3,7 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 2015 was de duration van deze index 6,8 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 maakt Meesman gebruik van drie vermogensbeheerders: Northern Trust, een vooraanstaande Amerikaanse vermogensbeheerder met meer dan veertig jaar ervaring met indexbeleggen; Vanguard, een gerenommeerde Amerikaanse vermogensbeheerder die wereldwijd een van de grootste en beste indexbeleggers is; 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 2015 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

Op 1 januari 2015 is de Lopende Kosten Factor (LKF) voor alle Meesman Beleggingsfondsen gelijkgesteld op 0,5% en is de administratievergoeding van € 25 per rekening per jaar afgeschaft. Eind 2014 zijn de participanten over deze kostenwijziging geïnformeerd.

Ter indicatie van de fondskosten staat in de onderstaande tabel de Lopende Kosten Factor (LKF) van de Meesman Beleggingsfondsen in 2015. De LKF is inclusief de lopende kosten van het onderliggend fonds.

| Meesman Beleggingsfonds | LKF 2015 |
|---------------------------|----------|
| 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 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 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. Voor meer informatie over de risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen wordt verwezen naar het prospectus.

Risico bij beleggen in andere beleggingsinstellingen

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in andere beleggingsinstellingen. 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 beleggingsfondsendoor 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 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 (of debiteurenrisico) 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, veelal als gevolg van veranderende verwachtingen voor de toekomstige inflatie. 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 fluctuatie vooral bestaat uit waarde schommelingen 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 indexfondsen 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 'indexsampling' 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, sectorwegingen, landenwegingen, 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 er 'valutarisico'. 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 aankopen, verkopen en switchen 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. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar 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 tegen een verouderde koers moet worden gewaardeerd en/of 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. Voor meer informatie over het mogelijk uitlenen van effecten door de onderliggende beleggingsfondsen wordt verwezen naar 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

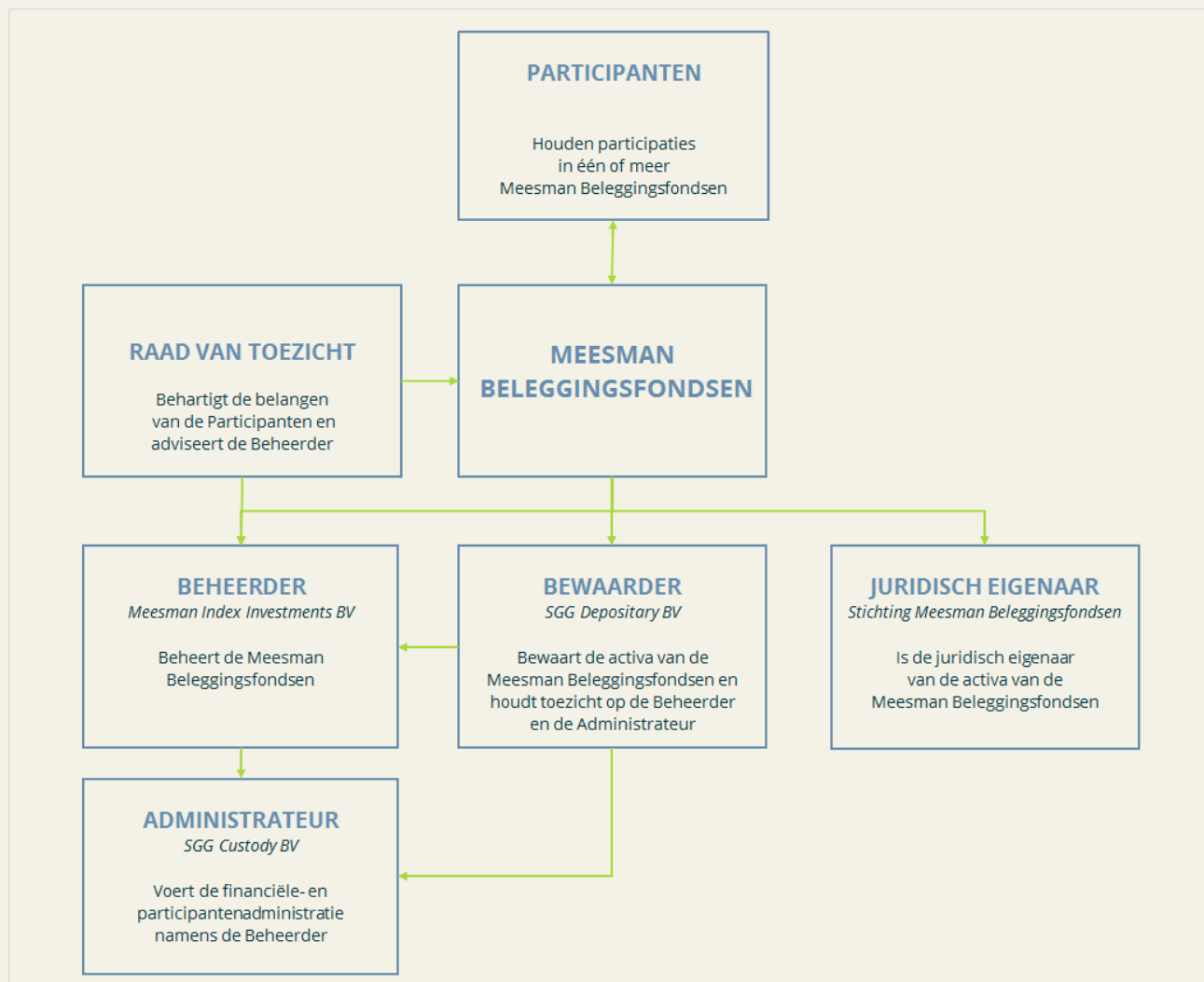
Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa van de Meesman Beleggingsfondsen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onderbewaarnemer. Dit risico wordt onder meer beperkt door periodiek due diligence onderzoek te doen bij de bewaarnemers, inclusief 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 2015, dat loopt van 1 januari tot en met 31 december 2015. 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. Het is van belang om te realiseren dat deze terugblik niet meer is dan een momentopname en zodoende een vertekend beeld kan geven van lange termijn rendementsontwikkelingen. En daar gaat het bij beleggen om: de lange termijn. Beleggingsresultaten dient u dan ook altijd over een lange periode te bekijken, veel langer dan de periode waarop dit jaarverslag betrekking heeft.

Sinds 1926 was het gemiddelde rendement van een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille meer dan acht procent per jaar. Voor Nederlandse (sinds 1999: Europese) staatsobligaties was het ruim vijf procent per jaar. Over kortere periodes was het rendement vaak aanzienlijk hoger of lager. Beurzen stijgen nou eenmaal niet in een rechte lijn. In het ene jaar werd beter gepresteerd dan in het andere. En het verschil tussen de goede en slechte jaren is soms groot. Dat heet risico. Wij adviseren u dan ook de beleggingsresultaten in een bepaald jaar altijd tegen deze achtergrond te beoordelen.

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.

In de eerste maanden van 2015 stegen de aandelenkoersen wereldwijd. In enkele maanden tijd werd een winst van 20% of meer geboekt. Vanaf half april keerde het tij. In eerste instantie liepen de koersen langzaam terug maar in de zomer kwam een forse correctie, vooral ingegeven door nervositeit over ontwikkelingen in China. Deze correctie duurde niet lang. In oktober en november vond een krachtig herstel plaats. Maar ook het herstel was van korte duur. In december daalden de aandelenmarkten weer. Een daling die zich de eerste maanden van 2016 heeft voortgezet.

Al met al hebben beleggers in aandelen van ontwikkelde landen in 2015 weer aardige rendementen behaald. De brede Europese aandelenindices presteerden ongeveer in lijn met lange termijn gemiddelden. In lokale valuta gemeten (dus zonder wisselkoersen effecten) steeg de MSCI Europe Index zo'n 5% in waarde. In euro's gemeten kwam daar een paar procent bij. Het eindresultaat was een plus van 8,2%. De Amerikaanse aandelenbeurs presteerde minder goed. Die draaide ongeveer quitte, in dollars gemeten. Maar de zwakke euro bracht redding. In euro's gemeten was de winst circa 10 procent. Japanse aandelen kwamen vorig jaar het beste uit de bus. In Japanse Yen gemeten was het rendement zo'n 10 procent. Omgerekend naar euro's werd dat meer dan 20 procent. Aan het einde van 2015 stond voor de MSCI World Index een winst van 10,4% op het bord.

De aandelenbeurzen van opkomende landen hadden het in 2015 moeilijker dan die van ontwikkelde landen. In Azië, Latijns-Amerika en Oost-Europa waren de rendementen licht negatief. In sommige landen kwam daar nog een verzwakking van de valuta ten opzichte van de euro bij. Hoewel er ook landen waren waar de wisselkoers een positieve bijdrage aan het rendement leverde. De breed gespreide MSCI Emerging Markets Index sloot het jaar uiteindelijk af met een klein verlies van -5,2%.

Obligaties

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Om het vermogen te beschermen tegen te grote (tussentijdse) waardedalingen staat het vermijden van risico 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.

De koersen van Europese staatsobligaties volgden in 2015 eenzelfde patroon als de aandelenkoersen. Een gestage stijging tot half april. Waarna de obligatiekoersen in korte tijd stevig onderuit gingen. Deze daling van de obligatiekoersen kwam onverwacht. Vanwege het in januari 2015 in gang gezette kwantitatieve verruimingsbeleid van de Europese Centrale Bank, waarbij elke maand voor €60 miljard aan vooral Europese staatsobligaties wordt opgekocht, waren vrijwel alle deskundigen ervan overtuigd dat de obligatiekoersen alleen maar verder zouden stijgen en de rente verder zou dalen. Het liep anders. De koersen daalden en de lange rentes (het effectieve rendement van staatsobligaties) liepen in veel Europese landen juist sterk op. In de tweede helft van het jaar kenterde het weer. De obligatiekoersen krabbelden langzaam weer iets omhoog. De Barclays Euro Government Bond Index (de index die door het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden wordt gevolgd) stond halverwege het jaar nog op een verlies van meer dan 1%. Aan het einde van het jaar was dit omgeslagen in een klein plusje van 1%.

In de Verenigde Staten schommelde het effectieve rendement op 10-jaars staatsobligaties het grootste deel van het jaar net iets boven de twee procent. Per saldo stond die eind 2015 op min of meer hetzelfde niveau als begin 2015. Net als in Japan, waar de lange rente het jaar net boven de 0,3% begon en het jaar net onder de 0,3% eindigde. 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 2015 af met een magere winst van 0,5%.

Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in 2015 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgde index getoond, inclusief netto dividend en in euro's.

| Meesman Beleggingsfonds | Koers 31-12-2014 | Koers 31-12-2015 | Dividend ¹ | Rendement ² |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|
| Aandelen Wereldwijd | € 86,44 | € 94,48 | € 1,03 | 10,5% |
| MSCI World Index | 192,311 | 212,353 | | 10,4% |
| Aandelen Europa | € 66,29 | € 71,59 | - | 8,0% |
| MSCI Europe Index | 176,864 | 191,140 | | 8,2% |
| Aandelen Opkomende Landen | € 66,69 | € 63,02 | - | -5,5% |
| MSCI Emerging Markets Index | 311,531 | 295,253 | | -5,2% |
| Obligaties Wereldwijd | € 51,48 | € 51,82 | - | 0,7% |
| Obligaties Eurolanden | € 75,44 | € 76,19 | - | 1,0% |
| Barclays Euro Government Bond Index | 174,68 | 177,32 | | 1,5% |

¹ Het betreft hier het dividend (per participatie) over het boekjaar 2014 dat op 10 juni 2015 is uitgekeerd

² Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

Resultaat Meesman indexfondsen

Vier van de vijf Meesman Beleggingsfondsen zijn indexfondsen. De doelstelling van deze fondsen is het beleggingsresultaat (rendement en risico) van de voor hen relevante index 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 en diverse operationele aspecten van het beleggingsbeleid.

In 2015 hebben de vier Meesman indexfondsen de door hen gevolgde index goed bijgehouden. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa en het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen zijn minder bij de index achtergebleven dan op basis van de lopende kosten was te verwachten. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft zelfs een iets hoger rendement dan de index behaald. Bij het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was de achterstand ten opzichte van de index gelijk aan wat op basis van de lopende kosten was te verwachten.

Resultaat Meesman Obligatiefonds Wereldwijd

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd is een breed gespreid obligatiefonds met lage kosten maar is geen indexfonds. Dit fonds streeft naar een stabiele waardeontwikkeling. En zal naar verwachting zijn waarde (minimaal) behouden tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt. In 2015 liet het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd wederom een zeer stabiele waardeontwikkeling zien, met een lagere volatiliteit dan het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

Dividenduitkeringen

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft in 2015 dividend uitgekeerd. Op 10 juni 2015 is een dividend uitgekeerd van € 1,03 per participatie. Op deze dividenduitkering is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividendbedrag is voor beleggers kosteloos herbelegd tegen de (slot)koers van het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd van 10 juni 2015.

De overige Meesman Beleggingsfondsen hebben in 2015 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 2015 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen de kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Met uitzondering van het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen hebben alle Meesman Beleggingsfondsen vorig jaar een positief rendement behaald. Per saldo is het vermogen van alle Meesman Beleggingsfondsen in de verslagperiode gegroeid.

| Meesman Beleggingsfonds | Fondsvermogen 31 dec 2014 | Fondsvermogen 31 dec 2015 |
|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Aandelen Wereldwijd | € 85.691.143 | € 122.528.380 |
| Aandelen Europa | € 18.809.570 | € 28.310.761 |
| Aandelen Opkomende Landen | € 19.130.324 | € 22.025.974 |
| Obligaties Wereldwijd | € 15.153.462 | € 24.156.874 |
| Obligaties Eurolanden | € 12.500.134 | € 13.783.155 |
| Totaal | € 151.284.633 | € 210.805.144 |

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. Het is 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) 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 en werkwijze. Meesman beschouwt complexiteit als een inherente risicofactor. Meesman besteedt dan ook veel tijd aan het steeds verder vereenvoudigen van onze 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 | 21 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. Om een aantrekkelijk rendement op lange termijn te realiseren, worden verantwoorde risico's bewust genomen. Risico en rendement gaan immers hand in hand. Als indexfondsen hebben de aandelenfondsen de doelstelling om de voor hen relevante index zo goed mogelijk te volgen. In goede en in slechte tijden. Als, door ontwikkelingen op de financiële markten, de index in waarde daalt, dan zal het Meesman indexfonds dat die index volgt ook in waarde dalen. Er wordt niet geprobeerd dergelijke (tussentijdse) verliezen te beperken. 'Buy & hold' is volgens Meesman de beste beleggingsstrategie. Ook valutarisico's worden niet afgedekt. 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 obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. De beleggingsdoelstelling is een stabiele waardeontwikkeling onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt. Hiertoe beleggen de obligatiefondsen in relatief veilige obligaties. Dat zijn obligaties met een hoge kredietwaardigheid, een korte (gemiddelde) looptijd en geen valutarisico. Bij de obligatiefondsen worden de risico's bewust sterk beperkt.

Belangrijkste 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. In 2015 was het rendementsverschil van alle Meesman indexfondsen in lijn met verwachtingen of zelfs beter dan verwacht.

Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat een belegging in een ander fonds (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 2015 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 2015 zijn er geen incidenten geweest van niet-nakoming van verplichtingen.

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 fbi-status. In het kader hiervan kan Meesman bijvoorbeeld toe- of uittreding van participanten niet toestaan. In 2015 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 is om de korte termijnontwikkeling van beurzen met enige mate van zekerheid correct te kunnen voorspellen. Daarom spreken wij geen verwachtingen uit over de mogelijke ontwikkeling van de beurzen, en dus de Meesman Beleggingsfondsen, in 2016. En zijn wij mening dat beleggers het beste gediend zijn met goedkope, breed gespreide indexfondsen die zij voor de lange termijn kopen en vasthouden. Deze manier van beleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen. Eenvoud loont.

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. De RvT beschouwt het als één van haar belangrijkste taken 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 2015 is de RvT door omstandigheden slechts een keer bijeengekomen, in oktober. 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 2015 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 2015 als salaris aan zijn medewerkers (circa 4 fte) heeft uitgekeerd bedroeg €295.000, waarvan €140.000 aan de directie.

Den Haag, 12 mei 2016

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 | 31-12-2015 | 31-12-2014 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| ACTIVA | | | |
| Beleggingen | | | |
| Aandelen / Obligaties | 1 | 210.534.181 | 151.129.449 |
| Vorderingen | | | |
| Nog te ontvangen verkoopopbrengsten | 2.1 | 35.262 | 168.952 |
| Nog te ontvangen rebates | 2.2 | 4.641 | 3.320 |
| Nog te verrekenen terugvorderbare belasting | 2.3 | 281.720 | 156.354 |
| | | <u>321.623</u> | <u>328.625</u> |
| Overige activa | | | |
| Liquide middelen | 3.1 | 748.813 | 1.429.802 |
| | | <u>748.813</u> | <u>1.429.802</u> |
| Totaal activa | | <u>211.604.617</u> | <u>152.887.877</u> |
| PASSIVA | | | |
| Eigen vermogen | | | |
| Participatiekapitaal | 5.1 | 172.067.716 | 120.722.156 |
| Algemene reserve | 5.2 | 29.349.087 | 14.202.392 |
| Fondsresultaat | 5.3 | 9.388.342 | 16.360.118 |
| | | <u>210.805.145</u> | <u>151.284.666</u> |
| Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar) | | | |
| Gelden die nog moeten worden belegd | 4.1 | 676.743 | 1.384.071 |
| Gelden die nog moeten worden uitgekeerd | 4.2 | 61.069 | 172.040 |
| Nog te betalen transactievergoeding | 4.3 | 1.631 | 5.172 |
| Nog te betalen beheervergoeding | 4.4 | 60.029 | 41.928 |
| | | <u>799.472</u> | <u>1.603.211</u> |
| Totaal passiva | | <u>211.604.617</u> | <u>152.887.877</u> |

Winst- en verliesrekening

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

| | Toelichting | 2015 | 2014 |
|----------------------------------|-------------|-------------------------|--------------------------|
| Beleggingsresultaat | | | |
| Gerealiseerd koersresultaat | 1 | 2.344.722 | 325.051 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 1 | 5.082.750 | 14.885.974 |
| Dividend | 6 | 2.270.974 | 1.356.668 |
| | | <u>9.698.446</u> | <u>16.567.693</u> |
| Inkomsten voor het fonds | | | |
| Rebate | 7 | 51.390 | 40.946 |
| Voordeel afdrachtvermindering | 8 | 289.819 | 147.016 |
| | | <u>341.209</u> | <u>187.962</u> |
| Kosten voor het fonds | | | |
| Beheervergoeding | 9 | -663.465 | -399.599 |
| Voordeel lagere transactiekosten | 10 | 12.152 | 4.062 |
| | | <u>-651.313</u> | <u>-395.537</u> |
| Fondsresultaat | | <u>9.388.342</u> | <u>16.360.118</u> |

Kasstroomoverzicht

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

| | Toelichting | 2015 | 2014 |
|--|-------------|------------------------|------------------------|
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | | |
| Fondsresultaat | | 9.388.342 | 16.360.118 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 1 | -2.344.722 | -325.051 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 1 | -5.082.750 | -14.885.974 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 1 | -68.320.819 | -91.614.493 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | 1 | 16.343.559 | 51.607.540 |
| Mutatie vorderingen | | 7.003 | -222.337 |
| Mutatie kortlopende schulden | | -803.739 | -52.016 |
| | | <u>-50.813.126</u> | <u>-39.132.213</u> |
| Kasstroom uit transacties van participanten | | | |
| Ontvangen bij aankopen van participanten | 5.1 | 77.167.806 | 50.735.327 |
| Betaald bij verkopen van participanten | 5.1 | -25.822.246 | -11.618.817 |
| Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd | 5.1 | -1.213.423 | -128.919 |
| | | <u>50.132.137</u> | <u>38.987.591</u> |
| Netto kasstroom | | <u>-680.989</u> | <u>-144.622</u> |
| Mutatie liquide middelen | | | |
| Liquide middelen per 1 januari | | 1.429.802 | 1.574.424 |
| Liquide middelen per 31 december | | 748.813 | 1.429.802 |
| Toename / afname liquide middelen | | <u>-680.989</u> | <u>-144.622</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.

Beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt als volgt plaats:

- niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde in overeenstemming met maatstaven zoals die gangbaar zijn voor de desbetreffende beleggingen. Beleggingen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde per participatie volgens opgave van de administrateur;
- beleggingen in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen.

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.

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

| | 2015 EUR | 2014 EUR |
|---|--------------------|-------------------|
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> | | |
| Stand 1 januari | 85.534.782 | 50.189.558 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 39.104.119 | 26.328.848 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -9.772.915 | -1.968.303 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 2.029.359 | 204.135 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 5.358.917 | 10.780.544 |
| Stand 31 december | 122.254.262 | 85.534.782 |
| Historische kostprijs | 93.316.898 | 63.985.694 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> | | |
| Stand 1 januari | 18.810.755 | 14.013.179 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 9.594.183 | 4.687.300 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -1.298.059 | -980.857 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 108.918 | 38.953 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 1.095.891 | 1.052.180 |
| Stand 31 december | 28.311.688 | 18.810.755 |
| Historische kostprijs | 24.004.852 | 15.708.728 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> | | |
| Stand 1 januari | 19.130.339 | 14.302.159 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 5.989.640 | 4.468.770 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -1.673.216 | -1.324.383 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 102.034 | 18.419 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | -1.521.996 | 1.665.374 |
| Stand 31 december | 22.026.801 | 19.130.339 |
| Historische kostprijs | 20.821.590 | 16.505.166 |
| <i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> | | |
| Stand 1 januari | 15.153.475 | 10.066.487 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 10.460.902 | 6.071.893 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -1.583.326 | -1.334.920 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 34.503 | 17.784 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 92.035 | 332.231 |
| Stand 31 december | 24.157.589 | 15.153.475 |
| Historische kostprijs | 20.589.904 | 11.712.328 |
| <i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> | | |
| Stand 1 januari | 12.500.098 | 7.340.088 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 3.171.975 | 4.965.530 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -2.016.043 | -906.924 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 69.908 | 45.759 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 57.903 | 1.055.645 |
| Stand 31 december | 13.783.841 | 12.500.098 |
| Historische kostprijs | 11.460.277 | 10.304.345 |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>Meesman Paraplufonds</i> | | |
| Stand 1 januari | 151.129.449 | 95.911.471 |
| Netto aankopen van beleggingen door het fonds | 68.320.819 | 91.614.493 |
| Netto verkopen van beleggingen door het fonds | -16.343.559 | -51.607.540 |
| Gerealiseerd koersresultaat | 2.344.722 | 325.051 |
| Ongerealiseerd koersresultaat | 5.082.750 | 14.885.974 |
| Stand 31 december | 210.534.181 | 151.129.449 |
| | | |
| Historische kostprijs | 173.282.597 | 121.305.337 |

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 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.

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 | 2015 EUR | 2014 EUR |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
| <i>5.1 Participatiekapitaal</i> | | | |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> | | | |
| Stand 1 januari | 991.315 | 63.051.969 | 39.693.955 |
| Uitgegeven | 468.659 | 44.233.161 | 28.585.826 |
| Ingekocht | -163.144 | -15.715.373 | -5.227.812 |
| Stand 31 december | 1.296.830 | 91.569.757 | 63.051.969 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> | | | |
| Stand 1 januari | 283.766 | 15.872.694 | 12.138.441 |
| Uitgegeven | 142.781 | 10.661.273 | 5.265.976 |
| Ingekocht | -31.078 | -2.313.294 | -1.531.723 |
| Stand 31 december | 395.469 | 24.220.673 | 15.872.694 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> | | | |
| Stand 1 januari | 286.861 | 16.655.155 | 13.465.134 |
| Uitgegeven | 98.530 | 6.947.366 | 5.040.793 |
| Ingekocht | -35.861 | -2.579.447 | -1.850.772 |
| Stand 31 december | 349.530 | 21.023.074 | 16.655.155 |
| <i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> | | | |
| Stand 1 januari | 294.332 | 14.868.902 | 10.100.621 |
| Uitgegeven | 219.569 | 11.392.061 | 6.538.916 |
| Ingekocht | -47.725 | -2.477.171 | -1.770.636 |
| Stand 31 december | 466.176 | 23.783.792 | 14.868.901 |
| <i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> | | | |
| Stand 1 januari | 165.699 | 10.273.437 | 6.207.495 |
| Uitgegeven | 51.316 | 3.933.944 | 5.303.816 |
| Ingekocht | -36.116 | -2.736.961 | -1.237.874 |
| Stand 31 december | 180.899 | 11.470.420 | 10.273.437 |
| <i>Meesman Paraplufonds</i> | | | |
| Stand 1 januari | | 120.722.156 | 81.605.646 |
| Uitgegeven | | 77.167.806 | 50.735.327 |
| Ingekocht | | -25.822.246 | -11.618.817 |
| Stand 31 december | | 172.067.716 | 120.722.156 |
| <i>5.2 Algemene reserve</i> | | | |
| Stand 1 januari | | 14.202.392 | 6.183.520 |
| Winst voorgaand boekjaar | | 16.360.118 | 8.147.791 |
| Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd | | -1.213.423 | -128.919 |
| Stand 31 december | | 29.349.087 | 14.202.392 |

5.3 Fondsresultaat

| | | |
|---------------------------------|------------------|-------------------|
| Stand 1 januari | 16.360.118 | 8.147.791 |
| Toegevoegd aan Algemene reserve | -16.360.118 | -8.147.791 |
| Fondsresultaat lopend boekjaar | 9.388.342 | 16.360.118 |
| Stand 31 december | 9.388.342 | 16.360.118 |

Toelichting op de winst- en verliesrekening

| | 2015 | 2014 |
|--|------------------|------------------|
| | EUR | EUR |
| 6. Dividend | | |
| Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd | 2.270.974 | 1.356.668 |
| | 2.270.974 | 1.356.668 |
| 7. Rebate | | |
| Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd | - | - |
| Meesman Indexfonds Aandelen Europa | 38.837 | 29.738 |
| Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen | - | - |
| Meesman Obligatiefonds Wereldwijd | - | - |
| Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden | 12.553 | 11.208 |
| | 51.390 | 40.946 |
| 8. Voordeel afdrachtvermindering | | |
| Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd | 289.819 | 147.016 |
| | 289.819 | 147.016 |
| 9. Beheervergoeding | | |
| Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd | -428.379 | -246.404 |
| Meesman Indexfonds Aandelen Europa | -90.418 | -58.484 |
| Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen | -52.318 | -45.246 |
| Meesman Obligatiefonds Wereldwijd | -38.029 | -31.031 |
| Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden | -54.321 | -18.433 |
| | -663.465 | -399.598 |
| 10. Voordeel lagere transactiekosten | | |
| Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd | 12.152 | 4.062 |
| | 12.152 | 4.062 |

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 (voorheen Total Expense Ratio)

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 de 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 2015 |
|---------------------------|----------|
| 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.

Omloopfactor

Beleggingsfondsen dienen een zogeheten omloopfactor te berekenen. De omloopfactor 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 omloopfactor 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 omloopfactor over de verslagperiode 0% (2014: 0%).

Op- en afslag

Uitgifte en inkoop van participaties vindt 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. De beleggingsinstellingen waarin wordt belegd kunnen wel effecten uitlenen. 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

| | 2015 EUR | 2014 EUR | 2013 EUR | 2012 EUR | 2011 EUR |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Aandelen Wereldwijd | | | | | |
| Waardeveranderingen beleggingen | 7.388.276 | 10.984.680 | 7.080.378 | 3.189.021 | -660.951 |
| Inkomsten | 2.283.126 | 1.360.729 | 231.141 | 24.661 | - |
| Kosten | -428.379 | -246.404 | -113.726 | -24.615 | - |
| Voordeel afdrachtvermindering | 289.819 | 147.016 | | | |
| Resultaat | 9.532.842 | 12.246.021 | 7.197.793 | 3.189.067 | 660.951 |
| Resultaat per participatie | 7,35 | 12,35 | 10,40 | 6,60 | -1,55 |
| Aandelen Europa | | | | | |
| Waardeveranderingen beleggingen | 1.204.809 | 1.091.133 | 1.994.379 | 1.422.055 | -789.272 |
| Inkomsten | 38.837 | 29.738 | 37.336 | 8.255 | - |
| Kosten | -90.418 | -58.484 | -38.828 | -8.260 | - |
| Resultaat | 1.153.228 | 1.062.387 | 1.992.887 | 1.422.050 | -789.272 |
| Resultaat per participatie | 2,92 | 3,74 | 8,84 | 7,75 | -4,34 |
| Aandelen Opkomende Landen | | | | | |
| Waardeveranderingen beleggingen | -1.419.962 | 1.683.793 | -1.080.562 | 1.658.635 | 1.949.790 |
| Inkomsten | - | - | 32.057 | 7.673 | - |
| Kosten | -52.318 | -45.246 | -34.785 | -7.680 | - |
| Resultaat | -1.472.280 | 1.638.547 | -1.083.290 | 1.658.628 | 1.949.790 |
| Resultaat per participatie | -4,21 | 5,71 | 4,56 | 8,49 | 10,61 |
| Obligatiefonds Wereldwijd | | | | | |
| Waardeveranderingen beleggingen | 126.538 | 350.015 | -54.757 | 46.813 | - |
| Inkomsten | - | - | - | - | - |
| Kosten | -38.029 | -31.031 | -20.882 | -5.587 | - |
| Resultaat | 88.509 | 318.984 | -75.639 | 41.226 | - |
| Resultaat per participatie | 0,19 | 1,08 | -0,38 | 0,33 | - |
| Obligaties Eurolanden | | | | | |
| Waardeveranderingen beleggingen | 127.811 | 1.101.404 | 116.301 | 538.175 | 149.247 |
| Inkomsten | 12.553 | 11.208 | 11.936 | 2.563 | - |
| Kosten | -54.321 | -18.433 | -12.197 | -2.561 | - |
| Resultaat | 86.043 | 1.094.179 | 116.040 | 538.177 | 149.247 |
| Resultaat per participatie | 0,48 | 6,60 | 1,06 | 6,46 | 1,66 |

Beleggingen per 31 december 2015

| | aantal | koers EUR | waarde EUR |
|---|-----------|--------------|--------------------|
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> Northern Trust World Equity Index Fund | 9.180.952 | 13,3161 | 122.254.262 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur) | 1.592.136 | 17,7822 | 28.311.688 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur) | 179.829 | 122,4873 | 22.026.801 |
| <i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur) | 1.810.913 | 13,3400 | 24.157.589 |
| <i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur) | 63.898 | 215,7153 | 13.783.841 |
| | | | 210.534.181 |

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|----------------|--------------|--------------|
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> | | | |
| Netto Activa * | 122.528.380 | 85.691.172 | 50.216.028 |
| Aantal uitstaande participaties | 1.296.830,2639 | 991.314,8898 | 692.017,3058 |
| Participatiewaarde | 94,4830 | 86,4419 | 72,5647 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> | | | |
| Netto Activa * | 28.310.761 | 18.809.556 | 14.012.916 |
| Aantal uitstaande participaties | 395.469,1098 | 283.766,4050 | 225.379,7184 |
| Participatiewaarde | 71,5878 | 66,2854 | 62,1747 |
| <i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> | | | |
| Netto Activa * | 22.025.974 | 19.130.336 | 14.301.778 |
| Aantal uitstaande participaties | 349.529,5426 | 286.861,3409 | 37.318,7575 |
| Participatiewaarde | 63,0161 | 66,6884 | 60,2640 |
| <i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> | | | |
| Netto Activa * | 24.156.874 | 15.153.474 | 10.066.212 |
| Aantal uitstaande participaties | 466.175,8335 | 294.311,6993 | 200.802,5646 |
| Participatiewaarde | 51,8192 | 51,4843 | 50,1299 |
| <i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> | | | |
| Netto Activa * | 13.783.155 | 12.500.128 | 7.340.009 |
| Aantal uitstaande participaties | 180.899,3851 | 165.698,5639 | 109.042,6417 |
| Participatiewaarde | 76,1924 | 75,4390 | 67,3132 |

* 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 zijn voor rekening van de beheerder. Deze kosten drukken niet op het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen.

Den Haag, 12 mei 2016

De beheerder
Meesman Index Investments B.V.

De bewaarder
SGG Depositary B.V.

Overige gegevens

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.

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 BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in bijgaand jaarverslag op pagina 19 tot en met 30 opgenomen jaarrekening 2015 van Meesman Paraplufonds (tevens aangeduid met "Meesman Beleggingsfondsen") te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de

accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meesman Paraplufonds per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Rotterdam, 24 mei 2016

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 Morgan Stanley Capital International Europe Index, Total Return Net Dividends (hierna: MSCI Europe Index). De MSCI Europe Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van bedrijven gevestigd in Europa.
- Het **Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund** volgt de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index, Total Return Net Dividends (hierna: MSCI Emerging Markets Index). De MSCI Emerging Markets Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van 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 Euro Government Bond Index. De Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond Index is een marktgewogen obligatie-index van euro-gedeneerde 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 portfeuillebeheer 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 tesamen 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 veel 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 gedenomineerd 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 gedenomineerd 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 gedenomineerd zijn. Voor zover het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in effecten belegt die zijn gedenomineerd 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 beleggings-restricties 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 2015 |
|--|------------------------|
| 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 2015 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2015 van Vanguard Investment Series Plc dat te vinden is op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Overzicht verloop beleggingen

| | 2015 |
|---|----------------------|
| | USD |
| Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur) | |
| Stand 1 januari 2015 | 5.486.139.518 |
| Aankopen | 1.865.076.561 |
| Verkopen | -1.475.969.243 |
| Waardeveranderingen | -172.500.286 |
| Stand 31 december 2015 | <u>5.702.746.550</u> |

| | USD |
|---|----------------------|
| Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur) | |
| Stand 1 januari 2015 | 7.036.775.960 |
| Aankopen | 2.858.999.075 |
| Verkopen | -3.249.863.515 |
| Waardeveranderingen | -1.012.135.462 |
| Stand 31 december 2015 | <u>5.633.776.058</u> |

| | EUR |
|---|----------------------|
| Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur) | |
| Stand 1 januari 2015 | 3.912.575.669 |
| Aankopen | 1.310.385.778 |
| Verkopen | -1.667.006.794 |
| Waardeveranderingen | 48.718.604 |
| Stand 31 december 2015 | <u>3.604.673.257</u> |

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Vanguard European Stock Index Fund | | | |
| Netto vermogenswaarde | 3.451.815.483 | 3.164.625.823 | 215.460.005 |
| Aantal uitstaande aandelen | 194.115.840 | 192.585.616 | 14.237.452 |
| Netto vermogenswaarde per aandeel | 17,78 | 16,43 | 15,13 |
| Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund | | | |
| Netto vermogenswaarde | 788.457.558 | 801.100.006 | 2.569.739.533 |
| Aantal uitstaande aandelen | 6.436.988 | 6.194.348 | 22.048.726 |
| Netto vermogenswaarde per aandeel | 122,49 | 129,33 | 116,55 |
| Vanguard Euro Government Bond Index Fund | | | |
| Netto vermogenswaarde | 2.691.542.653 | 2.808.851.639 | 220.959.639 |
| Aantal uitstaande aandelen | 12.477.292 | 13.190.584 | 1.231.268 |
| Netto vermogenswaarde per aandeel | 215,72 | 212,94 | 179,46 |

Toelichting: De cijfers van 2013 zijn van de Investor share class en de cijfers van 2014 en 2015 zijn van de Institutional share class van het betreffende Vanguard indexfonds. In juli 2014 zijn de Meesman fondsen die in bovenstaande Vanguard fondsen beleggen overgestapt van de Investor naar de Institutional share class.

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 2015 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 paraplufonds 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 2015 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2015 van Dimensional Funds Plc dat te vinden is op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Overzicht verloop beleggingen

| | 2015 |
|---------------------------------------|----------------------|
| | EUR |
| Global Short Fixed Income Fund | |
| Stand 30 november 2014 | 961.160.269 |
| Aankopen | 676.392.773 |
| Verkopen | -351.269.355 |
| Waardeveranderingen | 60.453.161 |
| Stand 30 november 2015 | <u>1.346.736.848</u> |

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

| | 30-11-2015 | 30-11-2014 | 30-11-2013 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur) | | | |
| Netto vermogenswaarde | 342.512.737 | 285.245.988 | 203.339.873 |
| Aantal uitstaande aandelen | 25.560.652 | 21.495.553 | 15.689.805 |
| Netto vermogenswaarde per aandeel | 13,40 | 13,27 | 12,96 |

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 Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index (Net Dividends, Eur). De MSCI World Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van 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 2015 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2015 van het Northern Trust UCITS Common Contractual Fund dat te vinden is op de website van Northern Trust (www.northerntrust.nl).

Overzicht verloop beleggingen

| | 2015 |
|--------------------------------|--------------------|
| | USD |
| World Equity Index Fund | |
| Stand 1 januari 2015 | 762.312.647 |
| Aankopen | 400.090.057 |
| Verkopen | -263.468.065 |
| Waardeveranderingen | -36.405.357 |
| Stand 31 december 2015 | <u>862.529.282</u> |

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

| | 31-12-2015 | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | EUR | EUR | EUR |
| World Equity Index Fund (K, Eur) | | | |
| Netto vermogenswaarde | 122.254.263 | 85.534.782 | 50.189.559 |
| Aantal uitstaande aandelen | 9.180.953 | 6.971.125 | 4.808.499 |
| Netto vermogenswaarde per aandeel | 13,32 | 12,27 | 10,44 |

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).