

**Meesman**  
Indexbeleggen

**MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN**

**HALFJAARBERICHT**

**2016**

---

# Meesman Beleggingsfondsen

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

## **Beheerder**

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

## **Bewaarder**

SGG Depository B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## **Juridisch Eigenaar**

Stichting Meesman Beleggingsfondsen  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## **Administrateur**

SGG Custody B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## **Juridisch Adviseur**

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

## **Accountant**

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

---

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
Assortiment	4
Beleggingsdoelstelling	4
Beleggingsbeleid	6
Dividendbeleid	6
Kosten	7
Risico's	7
Juridische informatie	11
Fiscale informatie	12
<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>13</b>
Ontwikkelingen financiële markten	13
Beleggingsresultaat	14
Fondsvermogen	16
Vooruitzichten	16
<b>Halfjaarrekening</b>	<b>17</b>
Balans	17
Winst- en verliesrekening	18
Kasstroomoverzicht	18
Toelichtingen	19
<b>Overige gegevens</b>	<b>29</b>
Resultaatbestemming	29
Persoonlijk belang bestuurders	29
Accountantscontrole	29

---

## 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](http://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](http://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 <sup>1</sup>	Aantal landen	Aantal aandelen
Aandelen Wereldwijd	MSCI World	23	1.644
Aandelen Europa	MSCI Europe	16	449
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets	23	836

<sup>1</sup> Herbeleggingsindex inclusief netto dividend, in euro's

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd is een indexfonds dat de MSCI World Index volgt. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen 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 zoals Australië, Hongkong en Singapore.

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is een indexfonds dat de MSCI Europe Index volgt. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen 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 landenwelingen. 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 naar marktkapitalisatie gewogen index van circa 840 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 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.

<b>Meesman Beleggingsfonds</b>	<b>Index</b>	<b>Aantal landen</b>	<b>Aantal obligaties</b>
Obligaties Wereldwijd	n.v.t.	17	132
Obligaties Eurolanden	Barclays Euro Govt. Bond	13	1026

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt in obligaties uitgegeven door overheden van en bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd. De obligaties hebben een hoge kredietwaardigheid (voornamelijk AAA en AA rating) en een korte looptijd (maximaal vijf jaar). Op 30 juni 2016 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 circa duizend euro-genoteerde overheidsobligaties met een relatief hoge kredietwaardigheid (investment grade) en een looptijd van meer dan één jaar. Op 30 juni 2016 was de duration van deze index 7,3 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 één van de grootste en beste indexbeleggers is; Dimensional Fund Advisors, een grote, gerespecteerde Amerikaanse vermogensbeheerder met een sterk op wetenschappelijk onderzoek gebaseerde beleggingsfilosofie.

Meesman Beleggingsfondsen	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 dividend uit. Het fonds doet dit één keer per jaar. Deze dividenduitkering wordt door het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd 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 uitkeert 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 is afgestemd op hun persoonlijke behoefte aan inkomsten.

---

## Kosten

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

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

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

Meesman Beleggingsfonds	Lopende Kosten Factor
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 kunnen invloed hebben op het beleggingsresultaat van de Meesman Beleggingsfondsen. Deze risico's worden beperkt door een zorgvuldige selectie van de onderliggende beleggingsfondsen door de beheerder.

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

---

## **Marktrisico**

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

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

### *Aandelen*

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

### *Obligaties*

Bij beleggen in obligaties zijn de belangrijkste risico's het renterisico, het kredietrisico en het valutarisico. Renterisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in de rentestand. De waarde van een obligatie fluctueert als gevolg van veranderingen in de rentestand, 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 waardeschommelingen vooral bestaan uit waardeschommelingen van de desbetreffende index (het zogeheten marktrisico) en dat er niet of nauwelijks sprake is van de risico's die verbonden zijn aan actief beheer (het zogeheten specifieke risico).

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

### **Inflatierisico**

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

### **Risico met betrekking tot verhandelbaarheid Meesman Beleggingsfondsen**

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**

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die een open-end structuur hebben (bij vraag geven ze aandelen uit, bij aanbod kopen ze aandelen in) en dagelijks verhandelbaar zijn. In beginsel is de verhandelbaarheid van de onderliggende beleggingsfondsen voldoende voor de uitvoering van het beleggingsbeleid van de Meesman Beleggingsfondsen. Onder bijzondere omstandigheden kunnen de onderliggende beleggingsfondsen echter de uitgifte en/of inkoop van aandelen limiteren of (tijdelijk) opschorten. In dit geval is het niet uit te sluiten dat aandelen van een onderliggend beleggingsfonds niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kunnen worden gekocht of verkocht.

---

### **Risico verbonden aan het uitlenen van effecten**

De Meesman Beleggingsfondsen kunnen geen effecten uitlenen. Sommige van de onderliggende beleggingsfondsen waarin zij beleggen kunnen 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**

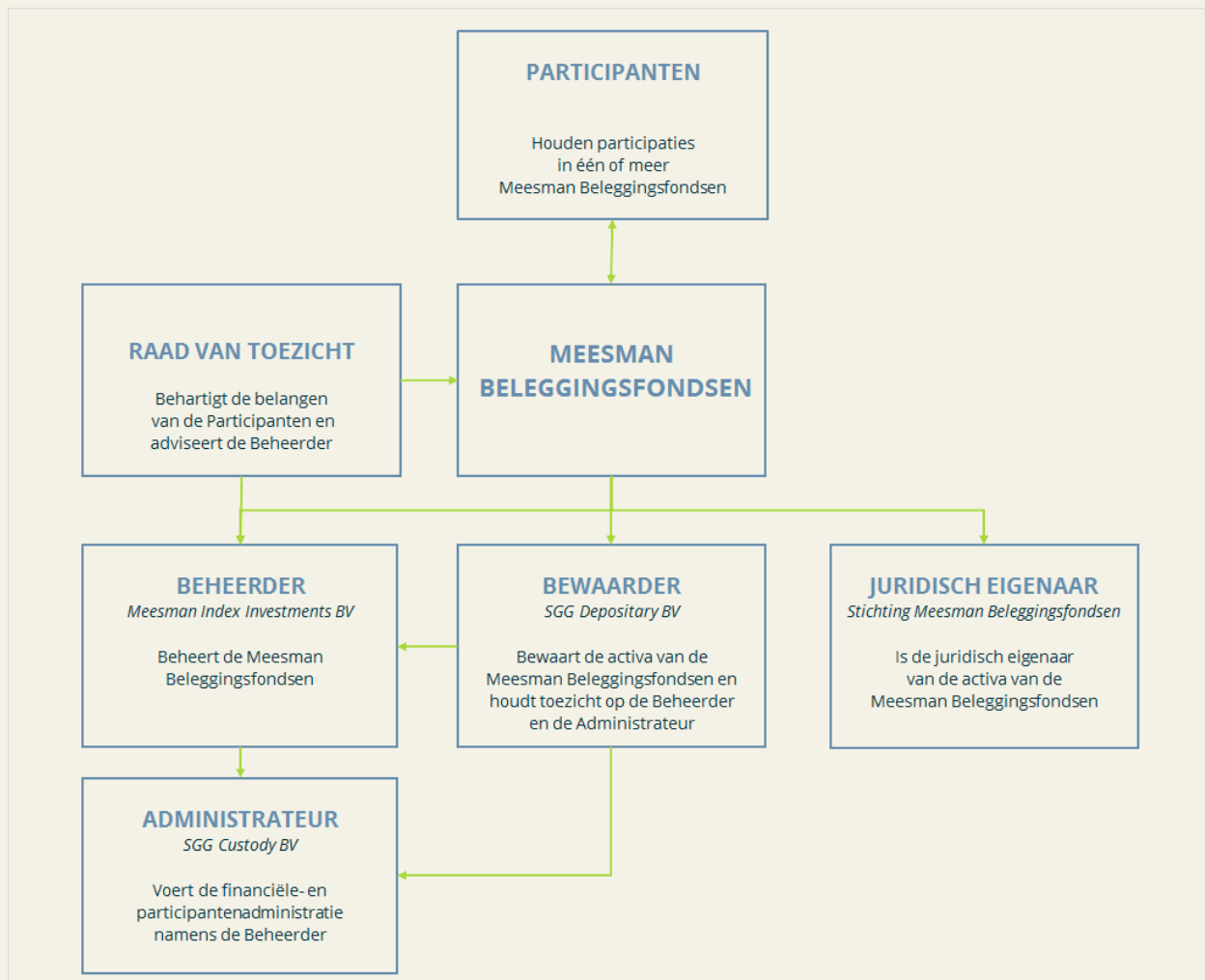
Het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen is ondergebracht in en staat op naam van een speciaal hiervoor opgerichte stichting (Stichting Meesman Beleggingsfondsen). Deze stichting is de juridisch eigenaar van het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen. Deze stichting is een

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 (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, 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 beschikt op grond van de Wet op het financieel toezicht over een AIFMD-vergunning voor het beheren van (alternatieve) beleggingsinstellingen. Meesman Index Investments 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. (zie onder 'Bewaarder' hierboven).

## **Fiscale informatie**

De Meesman Beleggingsfondsen zijn *open* fondsen voor gemene rekening. Dit houdt in dat de fondsen in beginsel belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting en de dividendbelasting. De Meesman Beleggingsfondsen hebben echter 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 de eerste helft van het boekjaar 2016, dat loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2016. Dit verslag is opgesteld door de directie van Meesman Index Investments, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen.

## Ontwikkelingen financiële markten

Hieronder blikken wij kort terug op de ontwikkeling gedurende de verslagperiode van de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn. 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 ontwikkelingen. 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 waar dit halfjaarbericht betrekking op 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' van dit halfjaarbericht. Omdat bij de Meesman aandelenfondsen het rendement voorop staat, lichten we voor de aandelenmarkten vooral de rendementsontwikkeling toe.

Het jaar 2016 begon met vrij forse koersdalingen. Half februari stonden alle Meesman Beleggingsfondsen zo'n 15% lager dan rond de jaarwisseling. In de maanden daarna herstelden de aandelenmarkten zich, zowel in de ontwikkelde als in de opkomende landen. Eind juni was er echter weer een plotselinge terugval in de dagen nadat het Britse EU-referendum bekend werd gemaakt. De correctie op de aandelenmarkten was echter van korte duur. De MSCI World Index stond een week na het referendum alweer hoger dan ervoor. En de MSCI Emerging Markets Index heeft er überhaupt nauwelijks last van gehad. Alleen de MSCI Europe Index kreeg het wat zwaarder te verduren en is de klap nog niet helemaal te boven gekomen.

Al met al stond het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd eind juni op een bescheiden verlies van -1,5% ten opzichte van eind december 2015. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa moest echter -7,2% inleveren. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen kon daarentegen een aardige winst van bijna 4% noteren. Waar de opkomende landen in 2015 achterbleven bij de ontwikkelde landen zien we in de eerste helft van 2016 het tegenovergestelde beeld. Het illustreert wederom het nut van breed spreiden.

## 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' van dit halfjaarbericht. Omdat bij de Meesman obligatiefondsen het risicomijdende karakter voorop staat, kijken we voor de obligatiemarkten vooral naar de stabiliteit van de waardeontwikkeling.

Het effectieve rendement van veel staats- en bedrijfsobligaties staat al tijden op een historisch dieptepunt. Al jaren wordt gewaarschuwd dat het effectieve rendement niet nog lager kan. Keer op keer blijken de verwachtingen niet uit te komen. De eerste helft van 2016 was niet anders. De rentes stonden aan het begin van het jaar al extreem laag maar zijn in het eerste halfjaar nog verder gedaald. Over de oorzaken lopen de meningen uiteen. Volgens sommigen is het probleem dat burgers en bedrijven te veel sparen. Volgens anderen zijn de stimuleringsmaatregelen van de centrale banken de kwade geest. Hoe het ook zij, de obligatiekoersen zijn vrijwel overal verder opgelopen en hebben obligatiebeleggers mooie rendementen bezorgd.

Beide Meesman obligatiefondsen zagen hun koers in de eerste zes maanden van het jaar gestaag oplopen zonder noemenswaardige volatiliteit. Het was een hele rustige rit omhoog. Met als resultaat dat op 30 juni het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd een plus van bijna 3% kon bijschrijven. En voor het Meesman Indexfonds Obligatie Eurolanden was de winst zelfs meer dan 5%.

## Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in de eerste helft van 2016 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgte index getoond, inclusief netto dividend en in euro's.

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2015	Koers 30-6-2016	Dividend <sup>1</sup>	Rendement <sup>2</sup>
<b>Aandelen Wereldwijd</b>	€ 94,4830	€ 91,4711	€ 1,5132	-1,5%
MSCI World Index	212,353	209,001		-1,6%
<b>Aandelen Europa</b>	€ 71,5878	€ 66,4189	-	-7,2%
MSCI Europe Index	191,140	177,564		-7,2%
<b>Aandelen Opkomende Landen</b>	€ 63,0161	€ 65,3899	-	3,8%
MSCI Emerging Markets Index	295,253	307,216		4,1%
<b>Obligaties Wereldwijd</b>	€ 51,8192	€ 53,3245	-	2,9%
<b>Obligaties Eurolanden</b>	€ 76,1924	€ 80,0891	-	5,1%
Barclays Euro Government Bond Index	177,32	186,82		5,4%

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

<sup>2</sup> Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

---

## **Resultaat aandelenfondsen**

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het doel is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn door het beleggingsresultaat van een breed gespreide aandelenindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. Over het resultaat op lange termijn, minimaal twintig jaar, is nog niets te zeggen omdat de Meesman aandelenfondsen daarvoor nog niet lang genoeg bestaan. Over het zo goed mogelijk volgen van de index kunnen we daarentegen wel al verantwoording afleggen.

In de praktijk zal het rendement van een indexfonds nooit helemaal hetzelfde zijn als dat van de gevolgde index. Dit heeft verschillende oorzaken waaronder de wijze waarop het fonds de index probeert te volgen (volledige nabootsing, gedeeltelijke nabootsing of via derivaten), de kosten (een indexfonds heeft kosten, een index niet), de mate waarin een indexfonds ingehouden dividendbelasting kan terugkrijgen, de inkomsten die eventueel gegenereerd worden met het uitlenen van effecten en diverse operationele aspecten van het beleggingsbeleid.

In de eerste helft van 2016 hebben de drie Meesman aandelenfondsen de door hen gevolgde index goed bijgehouden. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft ietsje beter dan de index gepresteerd. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa heeft hetzelfde rendement als de index behaald. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen is minder bij de index achtergebleven dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht.

## **Resultaat obligatiefondsen**

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

In de eerste helft van 2016 hebben de twee Meesman obligatiefondsen een zeer stabiele waardeontwikkeling laten zien. Met minimale volatiliteit werd een positief rendement behaald van 2,9% voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd en 5,1% voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden. Gedurende de verslagperiode was er geen ernstige crisis op de aandelenmarkt. Wel zijn de aandelenkoersen in de eerste anderhalve maand van 2016 redelijk hard gedaald en was er ook eind juni, na het Brexit referendum van 23 juni, een kortstondige correctie van de aandelenkoersen. In beide periodes stegen de koersen van de Meesman obligatiefondsen.

## **Dividenduitkeringen**

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

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

---

## Fondsvermogen

Het vermogen van een beleggingsfonds is afhankelijk van twee factoren: de kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds. In de eerste helft van 2016 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen de kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Voor wat betreft de waardeontwikkeling was het rendement bij het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en het Meesman Indexfonds Aandelen Europa negatief. De overige Meesman fondsen hebben een positief rendement behaald. Per saldo is het vermogen van alle Meesman Beleggingsfondsen in de verslagperiode gegroeid, behalve van het Meesman Indexfonds Aandelen Europa waar het negatieve effect van de waardedaling van de beleggingen groter was dan het positieve effect van de netto instroom van nieuw geld.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2015	Fondsvermogen 30 jun 2016
Aandelen Wereldwijd	€ 122.528.380	€ 128.225.854
Aandelen Europa	€ 28.310.761	€ 27.252.621
Aandelen Opkomende Landen	€ 22.025.974	€ 23.421.446
Obligaties Wereldwijd	€ 24.156.874	€ 25.699.650
Obligaties Eurolanden	€ 13.783.155	€ 15.746.416
<b>Totaal</b>	<b>€ 210.805.144</b>	<b>€ 220.345.987</b>

## Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om 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 de nabije toekomst. En zijn wij van 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.

Den Haag, 30 augustus 2016

De beheerder  
*Meesman Index Investments B.V.*



---

# Halfjaarrekening

De halfjaarrekening bevat de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van de Meesman Beleggingsfondsen, aangevuld met toelichtingen en overige gegevens.

## Balans

Per 30 juni. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	30-06-2016	31-12-2015
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen / Obligaties	1	220.238.903	210.534.181
<b>Vorderingen</b>			
Te ontvangen verkoopopbrengsten	2.1	-	35.262
Te ontvangen rebates	2.2	4.488	4.641
Vooruit betaalde gelden aan brokers voor aankoop	2.3	1.464.106	-
Te verrekenen terugvorderbare belasting	2.4	148.501	281.720
		<u>1.617.095</u>	<u>321.623</u>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.1	232.014	748.813
		<u>232.014</u>	<u>748.813</u>
<b>Totaal activa</b>		<b><u>222.088.012</u></b>	<b><u>211.604.617</u></b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Participatiekapitaal	5.1	185.082.141	172.067.716
Algemene reserve	5.2	36.646.761	29.349.087
Fondsresultaat	5.3	-1.382.915	9.388.342
		<u>220.345.987</u>	<u>210.805.145</u>
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>			
Gelden die nog moeten worden belegd	4.1	1.651.922	676.743
Gelden die nog moeten worden uitgekeerd	4.2	-	61.069
Te betalen transactievergoeding	4.3	-329	1.631
Te betalen dividendbelasting	4.4	30.241	-
Te betalen beheervergoeding	4.5	60.191	60.029
		<u>1.742.025</u>	<u>799.472</u>
<b>Totaal passiva</b>		<b><u>222.088.012</u></b>	<b><u>211.604.617</u></b>

---

## Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	30-06-2016	30-06-2015
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Gerealiseerd koersresultaat	1	263.117	1.815.744
Ongerealiseerd koersresultaat	1	-1.474.758	13.146.688
Dividend	6	-	-
		<u>-1.211.641</u>	<u>14.962.432</u>
<b>Inkomsten voor het fonds</b>			
Rebate	7	26.855	24.294
Voordeel afdrachtvermindering	8	150.119	136.641
		<u>176.974</u>	<u>160.935</u>
<b>Kosten voor het fonds</b>			
Beheervergoeding	9	-351.708	-318.551
Voordeel lagere transactiekosten	10	3.460	7.302
		<u>-348.248</u>	<u>-311.249</u>
<b>Fondsresultaat</b>		<b><u>-1.382.915</u></b>	<b><u>14.812.118</u></b>

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni. Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	30-06-2016	30-06-2015
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Fondsresultaat		-1.382.915	14.812.118
Gerealiseerd koersresultaat	1	-263.117	-1.815.744
Ongerealiseerd koersresultaat	1	1.474.758	-13.146.688
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-18.462.262	-43.334.414
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	7.545.899	10.510.742
Mutatie vorderingen		-1.295.472	97.159
Mutatie kortlopende schulden		942.553	-995.742
		<u>-11.440.556</u>	<u>-33.872.569</u>
<b>Kasstroom uit transacties van participanten</b>			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	23.445.802	50.735.327
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-10.431.377	-15.985.107
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	5.1	-2.090.668	-1.213.422
		<u>10.923.757</u>	<u>32.923.719</u>
<b>Netto kasstroom</b>		<b><u>-516.799</u></b>	<b><u>-948.850</u></b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>			
Liquide middelen per 1 januari		748.813	1.429.802
Liquide middelen per 30 juni		232.014	480.952
<b>Toename / afname liquide middelen</b>		<b><u>-516.799</u></b>	<b><u>-948.850</u></b>

---

## Toelichtingen

### **Algemeen**

De halfjaarrekening 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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	122.254.262	85.534.782
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	11.041.424	39.104.119
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-3.631.346	-9.772.915
Gerealiseerd koersresultaat	333.546	2.029.359
Ongerealiseerd koersresultaat	-1.882.394	5.358.917
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>128.115.492</b>	<b>122.254.262</b>
Historische kostprijs	<b>100.726.976</b>	<b>93.316.898</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	28.311.688	18.810.755
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1.808.038	9.594.183
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-860.113	-1.298.059
Gerealiseerd koersresultaat	-20.847	108.918
Ongerealiseerd koersresultaat	-1.985.280	1.095.891
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>27.253.486</b>	<b>28.311.688</b>
Historische kostprijs	<b>24.952.507</b>	<b>24.004.852</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	22.026.801	19.130.339
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1.535.699	5.989.640
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-982.877	-1.673.216
Gerealiseerd koersresultaat	-137.418	102.034
Ongerealiseerd koersresultaat	980.090	-1.521.996
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>23.422.295</b>	<b>22.026.801</b>
Historische kostprijs	<b>21.374.412</b>	<b>20.821.590</b>
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	24.157.589	15.153.475
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.206.796	10.460.902
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-1.402.865	-1.583.326
Gerealiseerd koersresultaat	47.081	34.503
Ongerealiseerd koersresultaat	691.848	92.035
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>25.700.449</b>	<b>24.157.589</b>
Historische kostprijs	<b>21.393.835</b>	<b>20.589.904</b>

---

### *Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden*

Stand 1 januari	13.783.841	12.500.098
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1.870.305	3.171.975
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-668.698	-2.016.043
Gerealiseerd koersresultaat	40.755	69.908
Ongerealiseerd koersresultaat	720.978	57.903
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>15.747.181</b>	<b>13.783.841</b>

Historische kostprijs **12.661.884** **11.460.277**

### *Meesman Paraplufonds*

Stand 1 januari	210.534.181	151.129.449
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	18.462.262	68.320.819
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-7.545.899	-16.343.559
Gerealiseerd koersresultaat	263.117	2.344.722
Ongerealiseerd koersresultaat	-1.474.758	5.082.750
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>220.238.903</b>	<b>210.534.181</b>

Historische kostprijs **184.198.960** **173.282.597**

## **2. Vorderingen**

### *2.1 Te ontvangen verkoopopbrengsten*

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

### *2.2 Te ontvangen rebates*

Rebate bedragen die nog ontvangen moeten worden van Vanguard.

### *2.3 Vooruitbetaalde gelden aan brokers voor aankoop*

Gelden die vooruit zijn betaald voor de aankoop van stukken bij de brokers (Vanguard, Dimensional en Northern Trust).

### *2.4 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 Te betalen transactievergoeding

Transactievergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

#### 4.4 Te betalen dividendbelasting (Aandelen Wereldwijd)

Ingehouden dividendbelasting welke nog aan de Belastingdienst moet worden uitbetaald. Is betaald in juli 2016.

#### 4.5 Te betalen beheervergoeding

Beheervergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

### 5. Eigen Vermogen

Participatiekapitaal: gestort kapitaal min opgenomen kapitaal.

Algemene reserve: cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren.

Fondsresultaat: resultaat van het fonds in het betreffende boekjaar.

	aantal	2016 EUR	2015 EUR
<i>5.1 Participatiekapitaal</i>			
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	1.296.830	91.569.757	63.051.969
Uitgegeven	167.909	15.013.115	44.233.161
Ingekocht	-62.922	-5.601.380	-15.715.373
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>1.401.817</b>	<b>100.981.492</b>	<b>91.569.757</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	395.469	24.220.673	15.872.694
Uitgegeven	32.153	2.130.397	10.661.273
Ingekocht	-17.308	-1.155.319	-2.313.294
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>410.314</b>	<b>25.195.751</b>	<b>24.220.673</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	349.530	21.023.074	16.655.155
Uitgegeven	27.766	1.709.537	6.947.366
Ingekocht	-19.114	-1.132.219	-2.579.447
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>358.182</b>	<b>21.600.392</b>	<b>21.023.074</b>
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	466.176	23.783.792	14.868.902
Uitgegeven	48.067	2.528.673	11.392.061
Ingekocht	-32.295	-1.702.067	-2.477.171
Stand 31 december	<b>481.948</b>	<b>24.610.398</b>	<b>23.783.792</b>

---

*Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden*

Stand 1 januari	180.899	11.470.420	10.273.437
Uitgegeven	26.479	2.064.080	3.933.944
Ingekocht	-10.767	-840.392	-2.736.961
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>196.611</b>	<b>12.694.108</b>	<b>11.470.420</b>

*Meesman Paraplufonds*

Stand 1 januari	172.067.716	120.722.156
Uitgegeven	23.445.802	77.167.806
Ingekocht	-10.431.377	-25.822.246
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>185.082.141</b>	<b>172.067.716</b>

*5.2 Algemene reserve*

Stand 1 januari	29.349.087	14.202.392
Winst voorgaand boekjaar	9.388.342	16.360.118
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	-2.090.668	-1.213.423
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>36.646.761</b>	<b>29.349.087</b>

*5.3 Fondsresultaat*

Stand 1 januari	9.388.342	16.360.118
Toegevoegd aan Algemene reserve	-9.388.342	-16.360.118
Fondsresultaat lopend boekjaar	-1.382.915	9.388.342
Stand 30 juni 2016 / 31 december 2015	<b>-1.382.915</b>	<b>9.388.342</b>

---

---

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

	30-6-2016 EUR	30-6-2015 EUR
<b>6. Dividend</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-	-
<b>7. Rebate</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	20.224	17.983
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	6.631	6.311
	<b>26.855</b>	<b>24.294</b>
<b>8. Voordeel afdrachtvermindering</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	150.119	136.641
	<b>150.119</b>	<b>136.641</b>
<b>9. Beheervergoeding</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-228.323	-205.326
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-47.316	-41.780
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-24.520	-26.983
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-22.759	-17.228
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-28.790	-27.234
	<b>-351.708</b>	<b>-318.551</b>
<b>10. Voordeel lagere transactiekosten</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	3.460	7.302
	<b>3.460</b>	<b>7.302</b>

### **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 LKF de kosten van de onderliggende beleggingsinstelling(en) mee te nemen.

Gedurende de verslagperiode was de LKF van de Meesman Beleggingsfondsen (op jaarbasis), inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en de eventuele ontvangen retourprovisies, als volgt:

Meesman Beleggingsfonds	Lopende Kosten Factor
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%.

### **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.

---

**Beleggingen per 30 juni 2016**

	<b>aantal</b>	<b>koers EUR</b>	<b>waarde EUR</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> Northern Trust World Equity Index Fund	9.764.705	13,1202	128.115.492
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)	1.650.246	16,5148	27.253.487
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)	184.069	127,2472	23.422.295
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	1.870.484	13,7400	25.700.448
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	69.344	227,0863	15.747.181
			<b>220.238.903</b>

**Intrinsieke waarde per 30 juni 2016**

	<b>30-06-2016</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> Netto Activa *	128.225.854
Aantal uitstaande participaties	1.401.817,4607
Participatiewaarde	91,4711
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> Netto Activa *	27.252.621
Aantal uitstaande participaties	410.314,4762
Participatiewaarde	66,4189
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> Netto Activa *	23.421.446
Aantal uitstaande participaties	358.181,6118
Participatiewaarde	65,3899
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Netto Activa *	25.699.650
Aantal uitstaande participaties	481.947,8293
Participatiewaarde	53,3245
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Netto Activa *	15.746.416
Aantal uitstaande participaties	196.611,2836
Participatiewaarde	80,0891

\* 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 halfjaarbericht. Deze risico's kunnen het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. De opsomming van risico's in de paragraaf 'Risico's' in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit halfjaarbericht 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 halfjaarbericht 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 halfjaarbericht en naar het prospectus. De vergoeding voor de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden zijn voor rekening van de beheerder. Deze kosten drukken niet op het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen.

Den Haag, 30 augustus 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.

### Accountantscontrole

Op deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.