

Meesman
Indexbeleggen

MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

JAARVERSLAG 2017

Meesman Beleggingsfondsen

p/a Meesman Indexbeleggen
Telefoon: 070 - 363 7300
E-mail: info@meesman.nl
Website: www.meesman.nl

Beheerder

Meesman Indexbeleggen (Meesman Index Investments B.V.)
(t/m 30 april 2018)
Nassaulaan 1
2514 JS Den Haag

(vanaf 1 mei 2018)
Alexanderstraat 23
2514 JM Den Haag

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Meesman Beleggingsfondsen
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

(t/m 30 juni 2017)
SGG Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

(vanaf 1 juli 2017)
SGG Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101BA Amsterdam

Juridisch Adviseur

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

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG Rotterdam

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4
Algemene Informatie	5
Assortiment.....	5
Beleggingsdoelstelling	5
Beleggingsbeleid	6
Dividendbeleid.....	8
Kosten.....	8
Risico's	9
Juridische informatie.....	12
Fiscale informatie	13
Verslag van de beheerder	14
Ontwikkelingen financiële markten	14
Beleggingsresultaat.....	15
Fondsvermogen.....	17
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.....	17
Risicobeheer	18
Raad van Toezicht	20
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	21
Verklaring omtrent het beloningsbeleid	21
Vooruitzichten	21
Jaarrekening 2017	22
Balans	22
Winst- en verliesrekening.....	23
Kasstroomoverzicht	23
Toelichtingen	24
Overige gegevens	34
Persoonlijk belang bestuurders	34
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	34
Bijlagen	37
1. Northern Trust indexfondsen.....	37
2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund	42
3. Vanguard Euro Government Bond Index Fund	44

Kerncijfers

Alle bedragen zijn in euro's.

Meesman fonds	2017	2016	2015	2014	2013
Aandelen Wereldwijd					
Koers (€)	109,1212	102,8825	94,4830	86,4419	72,5647
Dividend (€)	1,4690	1,5132	1,0334	0,15	-
Rendement (%)	7,5	10,8	10,5	19,3	20,8
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Europa					
Koers (€)	80,3017	73,2581	71,5878	66,2854	62,1747
Rendement (%)	9,6	2,3	8,0	6,6	19,5
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Opkomende Landen					
Koers (€)	85,5533	71,7342	63,0161	66,6884	60,2640
Rendement (%)	19,3	13,8	-5,5	10,7	-7,1
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,62	0,65
Obligaties Wereldwijd					
Koers (€)	52,0502	52,2267	51,8192	51,4843	50,1299
Rendement (%)	-0,3	0,8	0,7	2,7	-1,0
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,57	0,59
Obligaties Eurolanden					
Koers (€)	77,9403	78,2376	76,1924	75,4390	67,3132
Rendement (%)	-0,4	2,7	1,0	12,1	1,8
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3

Toelichting

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

Algemene Informatie

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

Assortiment

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

Meesman beleggingsfonds	Datum oprichting	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 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. Tot 16 oktober 2017 volgden de Meesman aandelenfondsen gewone (niet-duurzame) MSCI indexen. Sinds 16 oktober 2017 volgen de Meesman aandelenfondsen duurzame MSCI indexen.

Meesman Beleggingsfonds	Index ¹	Aantal landen	Aantal aandelen
Aandelen Wereldwijd	MSCI World Custom ESG	23	1.600
Aandelen Europa	MSCI Europe Custom ESG	15	425
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Custom ESG	24	800

¹ Herbeleggingsindex inclusief netto dividend, in euro's

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd is een indexfonds dat de MSCI World Custom ESG Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 1.600 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 ontwikkelde landen wereldwijd. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Op 31 december 2017 bestond de MSCI World Custom ESG Index voor 58% uit Amerikaanse aandelen, ongeveer een kwart Europese aandelen, zo'n 9% Japanse aandelen en verder aandelen van andere ontwikkelde landen in Azië zoals Australië, Singapore en Hongkong.

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is een indexfonds dat de MSCI Europe Custom ESG Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 425 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 15 ontwikkelde landen in Europa. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Op 31 december 2017 bestond de MSCI Europe Custom ESG Index voor 24% uit aandelen van bedrijven uit het Verenigd Koninkrijk. Vervolgens waren Frankrijk, Duitsland en Zwitserland 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 Custom ESG Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 800 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Op 31 december 2017 bestond de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index voor 31% 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 veelal de rol van veilige vluchthaven vervullen, waardoor ze 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.	15	200
Obligaties Eurolanden	Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond	16	750

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt in obligaties uitgegeven door overheden en bedrijven van landen die lid zijn van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO). De obligaties hebben een hoge kredietwaardigheid (voornamelijk AAA en AA) en een korte looptijd (maximaal vijf jaar). Op 31 december 2017 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) 3,8 jaar. Het valutarisico wordt afgedekt. Dit Meesman fonds is geen indexfonds.

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden is een indexfonds dat de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 1.100 euro-genoteerde overheidsobligaties met een relatief hoge kredietwaardigheid (AAA tot en met BBB) en een looptijd van meer dan één jaar. Op 31 december 2017 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) van deze index 7,1 jaar. Alle obligaties noteren in euro's. Er is dus geen valutarisico.

Beleggingsbeleid

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in (index)fondsen die worden beheerd door internationaal toonaangevende vermogensbeheerders. Momenteel zijn dat: Northern Trust, Vanguard en Dimensional.

Meesman Beleggingsfonds	Belegt (op 31 december 2017) in ...
Aandelen Wereldwijd	Northern Trust World Custom ESG Equity Index Fund
Aandelen Europa	Northern Trust Europe Custom ESG Equity Index Fund
Aandelen Opkomende Landen	Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund
Obligaties Wereldwijd	Dimensional Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)
Obligaties Eurolanden	Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het beleggingsbeleid van de Meesman Beleggingsfondsen is niet alleen financieel verantwoord maar ook maatschappelijk verantwoord. Het duurzame beleggingsbeleid is gebaseerd op twee pijlers.

1. De Meesman Beleggingsfondsen beleggen alleen in onderliggende fondsen van vermogensbeheerders die internationaal afgesproken normen voor maatschappelijk verantwoord beleggen onderschrijven. Bijvoorbeeld door een gedragscode als de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) te ondertekenen. Bedrijven die de UNPRI ondertekenen zeggen daarmee toe in hun beleggingsproces en in hun rol als aandeelhouder rekening te houden met sociale overwegingen, milieu en goed ondernemingsbestuur. Deze gedragscode verlangt van aandeelhouders ook actief eigenaarschap. Zij dienen gebruik te maken van het stemrecht verbonden aan het bezit van aandelen (Voting) en met bestuurders van bedrijven in gesprek te gaan over de verantwoordelijkheid van hun onderneming op het gebied van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur (Engagement). Vermogensbeheerders die de UNPRI hebben ondertekend worden elk jaar beoordeeld op de mate waarin zij de principes van maatschappelijk verantwoord beleggen in de praktijk ten uitvoer brengen. Deze toetsing dwingt vermogensbeheerders hierover verantwoording af te leggen. Daarnaast kunnen zij de feedback gebruiken om hun beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen verder te ontwikkelen.
2. Sinds 16 oktober 2017 volgen de drie Meesman aandelenfondsen duurzame varianten van de 'gewone' (niet-duurzame) MSCI World, Europe en Emerging Markets Index. Deze *Custom ESG* (Environmental, Social and Governance) indexen zijn de 'gewone' MSCI World, Europe en Emerging Markets Index met uitsluiting van de bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. De volgende bedrijven worden uitgesloten:
 - Bedrijven die niet voldoen aan de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieubescherming en corruptiebestrijding;
 - Bedrijven betrokken bij de productie, distributie en verkoop van tabak;
 - Bedrijven betrokken bij de productie van controversiële wapens zoals clusterbommen, landmijnen, kernwapens, biologische wapens en chemische wapens.
 - Alleen voor de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index geldt dat ook bedrijven worden uitgesloten die niet voldoen aan een aantal aanvullende eisen op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

In de praktijk wordt veelal minder dan vijf procent van de aandelen in de gewone (niet-duurzame) index uitgesloten. Dit leidt tot kleine verschillen in de verdeling over landen en sectoren in vergelijking met de 'gewone' (niet-duurzame) MSCI index.

Terugvordering dividendbelasting

Veel van de bedrijven waar de Meesman aandelenfondsen in beleggen keren dividend uit. Op deze dividenuitkeringen wordt in de meeste landen belasting ingehouden. In Nederland heet die belasting 'dividendbelasting' en bedraagt die 15%. In andere landen wordt de belasting op dividend vaak 'bronbelasting' genoemd en kan het tarief oplopen tot wel 35%. Gemakshalve noemen we alle belastingen op dividend in dit jaarverslag dividendbelasting.

Sinds september 2013 kan het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd de dividendbelasting die wordt ingehouden op dividenuitkeringen van de onderliggende aandelen vrijwel volledig terugkrijgen. Dit levert het fonds een extra rendement op van ongeveer 0,5% per jaar. Sinds oktober 2017 kunnen ook het Meesman Indexfonds Aandelen Europa en het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen de ingehouden dividendbelasting grotendeels terugkrijgen. Naar verwachting zal dit vanaf het jaar 2018 een extra rendement opleveren van respectievelijk circa 0,4% en 0,2% per jaar.

Dividendbeleid

Dividendbeleid onderliggende beleggingsfondsen

De onderliggende beleggingsfondsen van Northern Trust, Vanguard en Dimensional ontvangen dividend van de aandelen of rente van de obligaties waarin zij beleggen. Op het moment zij dividenden en rentebetalingen ontvangen, worden deze binnen het betreffende beleggingsfonds herbelegd. Door de inkomsten te herbeleggen stijgt de waarde van het beleggingsfonds en komt het voordeel in de vorm van koerswinst aan de beleggers ten goede.

Van de vijf onderliggende beleggingsfondsen keren de drie Northern Trust aandelenfondsen zelf dividend uit. De fondsen doen dit één of twee keer per jaar.

Dividendbeleid Meesman Beleggingsfondsen

De drie Meesman aandelenfondsen beleggen in onderliggende fondsen die dividend uitkeren. Op het moment dat zij het dividend ontvangen, wordt dit binnen het betreffende Meesman fonds herbelegd. De twee Meesman obligatiefondsen beleggen in onderliggende fondsen die geen dividend uitkeren.

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. Tot en met 2017 heeft alleen het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd één keer per jaar dividend uitgekeerd. Met ingang van 2018 zullen naar verwachting ook de twee andere Meesman aandelenfondsen dividend gaan 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 bij Meesman die inkomen willen ontvangen kunnen via een periodieke verkoopopdracht 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 inkomen.

Kosten

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen 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 in 2017. De LKF is inclusief de lopende kosten van het onderliggend fonds. De transactiekosten van het onderliggende fonds worden niet in de LKF meegenomen.

Meesman Beleggingsfonds	LKF 2017
Aandelen Wereldwijd	0,50 %
Aandelen Europa	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,50 %

Er zijn geen andere kosten. Ook geen BTW.

Risico's

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

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

Risico bij beleggen in andere beleggingsinstellingen

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

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

Marktrisico

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

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

Aandelen

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

Obligaties

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

Indexfondsen

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

Sommige van de indexfondsen waarin wordt belegd volgen de voor hen relevante index door alle in de desbetreffende index opgenomen effecten aan te houden in (min of meer) dezelfde verhouding als dat ze in de index voorkomen. Andere indexfondsen beleggen in een representatieve selectie van alle effecten in de desbetreffende index. Dit kan een goedkopere manier zijn om een index te volgen. Het doel is dan om een selectie van effecten samen te stellen die de volledige index benadert in termen van de belangrijkste risicofactoren en andere kenmerken (bij aandelen bijvoorbeeld koers-winstverhouding, sectorwendingen, landenwendingen, marktkapitalisatie, dividendopbrengst). Het risico bestaat echter dat de geselecteerde effecten samen niet hetzelfde beleggingsresultaat opleveren als de desbetreffende index.

Rendementsrisico

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

Valutarisico

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

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

Inflatierisico

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

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid participaties

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

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid onderliggende beleggingsfondsen

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

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

Risico verbonden aan het uitlenen van effecten

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

Afwikkelingsrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Operationeel risico

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

Concentratierisico

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

Risico wijziging (financiële en fiscale) wet- en regelgeving

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

Bewaarnemingsrisico

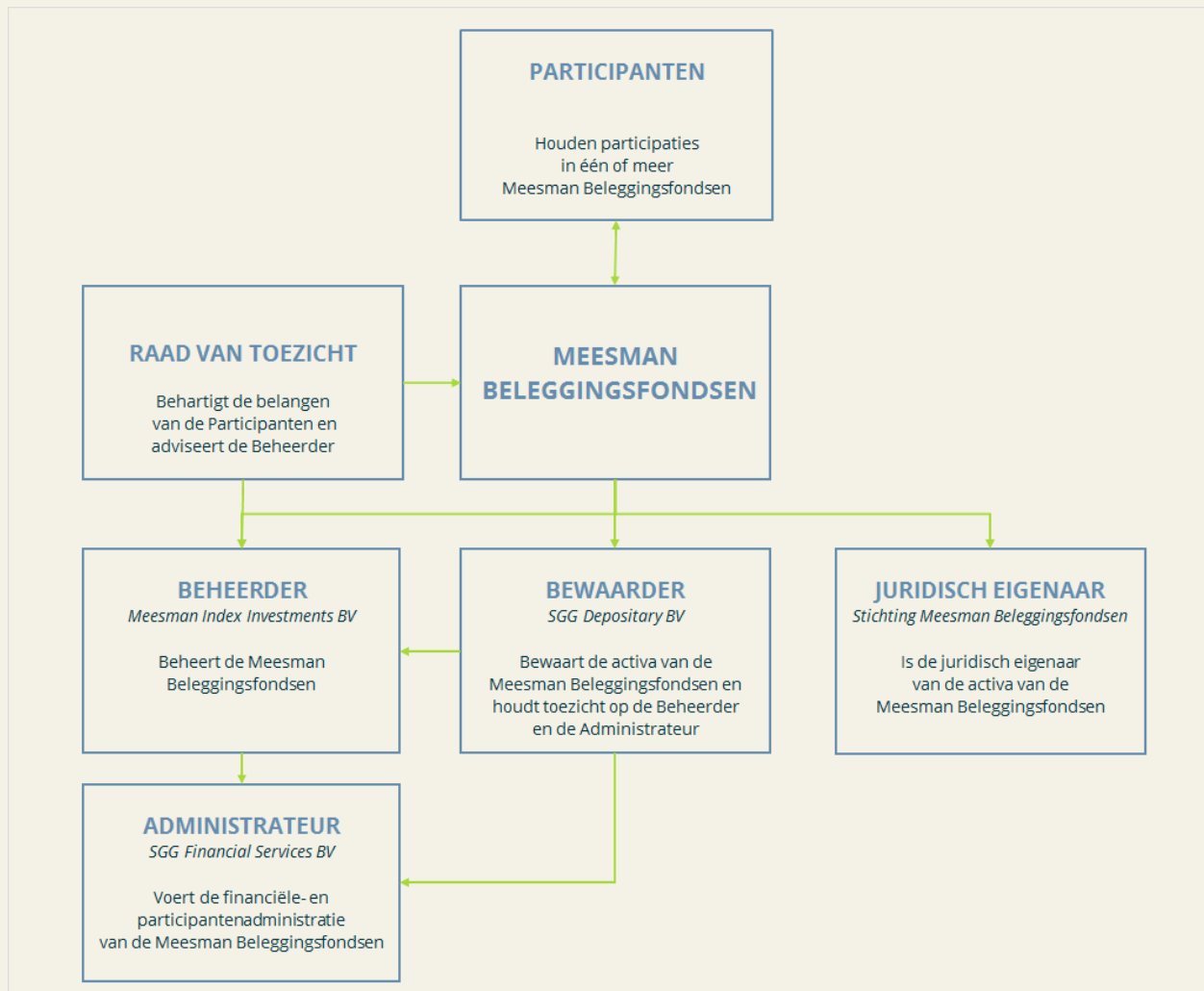
Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa van de Meesman Beleggingsfondsen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onderbewaarnemer. Dit risico wordt onder meer beperkt door periodiek due diligence onderzoek te doen bij de bewaarnemers, inclusief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

Risico van faillissement beheerder

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

Juridische informatie

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



Beheerder

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen is Meesman Indexbeleggen. 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 hierna).

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

Bewaarder

De bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen is SGG Depository 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 Depository 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.

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). Per 1 juli 2017 is SGG Custody B.V. als administrateur vervangen door SGG Financial Services B.V.. SGG Custody B.V. en SGG Financial Services B.V. zijn onderdeel 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 2017, dat loopt van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. Dit verslag is opgesteld door de directie van Meesman Indexbeleggen, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen.

Ontwikkelingen financiële markten

Hieronder blikken wij kort terug op de ontwikkeling in 2017 van de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn. Wij benadrukken dat het rendement in een bepaald kalenderjaar niet meer is dan een momentopname. Het kan sterk afwijken van het gemiddelde rendement op lange termijn. Rendementen verschillen nou eenmaal van jaar tot jaar. En het verschil tussen de goede en slechte jaren kan groot zijn. Zo heeft een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille sinds 1926 een gemiddelde rendement opgeleverd van iets meer dan 8% per jaar. Maar was het rendement in het beste jaar plus 80% en in het slechtste jaar min 50%. Het beleggingsresultaat in een bepaald kalenderjaar kan dus een vertekend beeld geven van de ontwikkeling op lange termijn. En daar gaat het bij beleggen om: de lange termijn. Wij adviseren dan ook om beleggingsresultaten altijd over een lange periode te bekijken, veel langer dan de periode waarop dit jaarverslag betrekking heeft.

Aandelen

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

Na de onverwachte ontwikkelingen van 2016, zoals de Brexit en de verkiezingsoverwinning van Donald Trump, was 2017 een relatief rustig beursjaar. Geen groot politiek tumult. De economie ging steeds beter lopen. De inflatie hield zich gedeisd. Het vertrouwen groeide gestaag. Op de financiële markten stegen de aandelenkoersen, bleef de rente laag en was de euro de sterkste van de grote valuta's.

Aan het begin van het jaar was de verwachting van vrijwel iedereen dat de Amerikaanse centrale bank de rente verder zou verhogen en de dollar zou aansterken ten opzichte van de euro. Pariteit, een wisselkoers van 1-op-1, was volgens de kenners een kwestie van tijd. De rente is inderdaad gestegen. De dollar echter niet. Begin 2017 kreeg je voor een dollar €0,95, eind 2017 was dat nog maar €0,83. Het laat maar weer zien dat zelfs als je de economische ontwikkeling goed voorspelt, je nog niet weet hoe dat zal uitpakken op de financiële markten.

In de ontwikkelde landen hadden de aandelenmarkten een sterke eerste helft van het jaar. Tijdens de zomermaanden zakten de koersen wat in. De terugval was echter van korte duur. Al gauw werd de stijgende lijn weer opgepakt. Vrijwel alle grote aandelenbeurzen hebben het jaar met een bijzonder goed rendement afgesloten. De MSCI USA Index steeg 22%, de MSCI Europe Index ging 10% omhoog en de MSCI Japan Index kon bijna 20% bijschrijven. Een minpuntje voor Europese beleggers waren de wisselkoersen. Die zaten in 2017 niet mee. Tegen alle verwachtingen in is de euro vorig jaar sterk in waarde gestegen: zo'n 14% ten opzichte van de Amerikaanse dollar en bijna 10% ten opzichte van de Japanse Yen. Vertaald naar euro's bleef van de mooie rendementen op buitenlandse beurzen dus minder over. Voor de MSCI World Index, een wereldwijd gespreide index van aandelen uit ontwikkelde landen, was het eindresultaat in euro's een plus van 7,5%.

In de opkomende markten zijn de aandelenkoersen vorig jaar het hele jaar geleidelijk blijven stijgen. Van een dip in de zomer was geen sprake. Het was een jaar met een zeer stabiele waardegroei. Dat beleggers van stabiliteit houden was duidelijk te merken. In lokale valuta gemeten steeg de MSCI Emerging Markets Index vorig jaar meer dan 30,6%. Omgerekend naar euro's eindigde de index 20,5% in de plus. Presteerde de MSCI Emerging Markets Index van 2013 t/m 2015 minder goed dan de MSCI World Index (van alleen ontwikkelde landen), in 2016 en 2017 was het precies andersom: de opkomende landen presteren beter dan de ontwikkelde

landen. De ene keer doet de een het wat beter, de andere keer de ander. Dit is waarom Meesman adviseert om wereldwijd in zowel ontwikkelde als opkomende landen te beleggen.

Obligaties

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

Net als op de aandelenmarkten was 2017 ook op de obligatiemarkten een rustig jaar. In veel landen bewoog het effectief rendement op obligaties binnen een smalle bandbreedte. Zo schommelde het effectief rendement van Nederlandse staatsleningen met een looptijd van tien jaar het hele jaar rond de 0,5%, met kleine afwijkingen naar boven en beneden. In de meeste andere Eurozone landen zagen we een vergelijkbare ontwikkeling. Met als resultaat dat de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index, een index van euro-genoteerde overheidsobligaties, vorig jaar een bijzonder stabiele ontwikkeling liet zien. En het jaar afsloot met een rendement van 0,2%.

Ook in de Verenigde Staten viel er op de obligatiemarkten in 2017 weinig te beleven. Het effectief rendement op een tienjarige Amerikaanse staatslening schommelde gedurende het jaar tussen de 2,1% en 2,6%. Voor de vijfjarige 'Treasury Bond' bewoog het effectief rendement tussen de 1,6% en 2,3%. In Japan ligt de tienjaarsrente al twintig jaar onder de 2%. In 2017 is daar geen verandering in gekomen. Het effectief rendement kwam niet boven de 0,1% uit. Voor de breed gespreide 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, was 2017 dan ook een jaar met zeer geringe waardeschommelingen. En een klein negatief rendement: -0,8%.

Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in 2017 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgde index getoond (inclusief netto dividend). Voor de drie Meesman aandelenfondsen is het indexrendement tot 16 oktober van de gewone MSCI index en vanaf 16 oktober van de MSCI Custom ESG index. Alle rendementen zijn in euro's.

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2016	Koers 31-12-2017	Dividend ¹	Rendement ²
Aandelen Wereldwijd <i>MSCI World (Custom ESG) Index</i>	€ 102,8825	€ 109,1212	€ 1,4690	7,5% 7,5%
Aandelen Europa <i>MSCI Europe (Custom ESG) Index</i>	€ 73,2581	€ 80,3017	-	9,6% 9,7%
Aandelen Opkomende Landen <i>MSCI Emerging Markets (Custom ESG) Index</i>	€ 71,7342	€ 85,5533	-	19,3% 20,5%
Obligaties Wereldwijd	€ 52,2267	€ 52,0502	-	-0,3%
Obligaties Eurolanden <i>Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond Index</i>	€ 78,2376 182,87	€ 77,9403 183,24	-	-0,4% 0,2%

¹ Het betreft hier het dividend (per participatie) over het boekjaar 2016 dat op 26 juni 2017 is uitgekeerd

² Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

Resultaat aandelenfondsen

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

In 2017 heeft het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd vrijwel hetzelfde rendement behaald als de index. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is 0,1% bij de index achtergebleven, minder dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen is 1,2% bij de index achtergebleven, meer dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht. Dat de achterstand 0,7% meer was dan op basis van de lopende kosten (0,5%) mag worden verwacht komt door de overstap naar duurzame indexen en andere onderliggende fondsen in oktober 2017. Meer informatie hierover vindt u in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

Resultaat obligatiefondsen

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

In 2017 hebben de twee Meesman obligatiefondsen een zeer stabiele waardeontwikkeling laten zien. Voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd was het verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het jaar nog geen 1,5%. Voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was dit verschil minder dan 4%. Dit waren uitzonderlijk kleine waardeschommelingen. Bij Meesman beleggen in relatief veilige obligaties ging in 2017 dus gepaard met heel weinig volatiliteit. De keerzijde hiervan is dat het rendement ook mager was, wat onder de huidige marktomstandigheden van aanhoudend lage rentestanden niet verbazingwekkend is. Het rendement van het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd was vorig jaar -0,3% en van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was het -0,4%.

Dividenuitkeringen

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft in 2017 dividend uitgekeerd. Op 26 juni 2017 is een dividend uitgekeerd van € 1,4690 per participatie. Op deze dividenuitkering 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 26 juni 2017.

De overige Meesman Beleggingsfondsen hebben in 2017 geen dividend uitgekeerd. Zij belegden in onderliggende (index)fondsen die ook geen dividend uitkeren. Deze onderliggende (index)fondsen herbeleggen de rente- en/of dividendinkomsten die zij ontvangen.

Fondsvermogen

De ontwikkeling van het vermogen van een beleggingsfonds wordt bepaald door twee factoren: de kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en het rendement van de beleggingen van het fonds. In 2017 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen behalve Obligaties Eurolanden de kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Het rendement was bij de drie aandelenfondsen positief en bij de twee obligatiefondsen licht negatief. Al met al heeft dit geresulteerd in een groei van het vermogen bij vier van de vijf Meesman Beleggingsfondsen. Alleen bij Obligaties Eurolanden is het vermogen iets gedaald.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2016	Fondsvermogen 31 dec 2017
Aandelen Wereldwijd	€ 150.632.460	€ 172.803.838
Aandelen Europa	€ 29.236.823	€ 35.128.528
Aandelen Opkomende Landen	€ 26.060.056	€ 35.749.686
Obligaties Wereldwijd	€ 27.184.317	€ 37.239.242
Obligaties Eurolanden	€ 16.273.589	€ 14.924.224
Totaal	€ 249.387.245	€ 295.845.518

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Meesman Indexbeleggen is van mening dat bedrijven de verantwoordelijkheid hebben om rekening te houden met de bredere belangen van de samenleving waar zij deel van uitmaken. Concreet betekent dit dat bedrijven er niet alleen zijn voor hun aandeelhouders maar ook voor hun klanten, medewerkers, zakelijke partners en andere belanghebbenden. En dat zij oog dienen te hebben voor mens, milieu en goed ondernemingsbestuur.

Bij Meesman betekent het streven om maatschappelijk verantwoord te beleggen dat wij alleen samenwerken met vermogensbeheerders die internationaal afgesproken normen voor maatschappelijk verantwoord beleggen onderschrijven. Bijvoorbeeld door een gedragscode als de United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI) te ondertekenen. Bedrijven die dit doen zeggen toe in hun beleggingsproces en in hun rol als aandeelhouder rekening te houden met sociale overwegingen, milieu en goed ondernemingsbestuur. Ook verlangt deze gedragscode van aandeelhouders actief eigenaarschap. Aandeelhouders dienen gebruik te maken van het stemrecht verbonden aan het bezit van aandelen (*'Voting'*) en met bestuurders van bedrijven in gesprek te gaan over de maatschappelijke verantwoordelijkheid van hun onderneming (*'Engagement'*).

In 2017 heeft Meesman een volgende stap gezet in het streven om maatschappelijk verantwoord te beleggen. De drie Meesman aandelenfondsen zijn een duurzame variant van de gewone (niet-duurzame) MSCI World, Europe en Emerging Markets Index gaan volgen. Deze duurzame MSCI indexen sluiten bedrijven uit die onvoldoende oog hebben voor mens, milieu en goed ondernemingsbestuur (internationaal aangeduid als Environmental, Social and Governance criteria). Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk 'Algemene informatie' elders in dit jaarverslag.

Om dit te bewerkstelligen zijn de drie Meesman aandelenfondsen op 16 oktober 2017 gaan beleggen in een ander onderliggend beleggingsfonds: een aandelen indexfonds van vermogensbeheerder Northern Trust (zie tabel hieronder). Met de overstap naar deze nieuwe onderliggende fondsen heeft Meesman overigens ook bewerkstelligd dat het Aandelen Europa en Aandelen Opkomende Landen fonds de dividendbelasting die wordt ingehouden op dividenduitkeringen van de onderliggende aandelen voortaan grotendeels kunnen terugkrijgen.

Meesman Beleggingsfonds	Nieuw onderliggend beleggingsfonds
Aandelen Wereldwijd	Northern Trust World Custom ESG Equity Index Fund
Aandelen Europa	Northern Trust Europe Custom ESG Equity Index Fund
Aandelen Opkomende Landen	Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund

Beleggingsbeleid & rendement

De MSCI Custom ESG indexen zijn de gewone (niet-duurzame) MSCI indexen met uitsluiting van de bedrijven die onvoldoende oog hebben voor mens, milieu en goed ondernemingsbestuur. In de regel wordt minder dan vijf procent van de aandelen in de gewone (niet-duurzame) index uitgesloten. Dit leidt tot kleine verschillen in de verdeling over landen en sectoren in vergelijking met de gewone (niet-duurzame) MSCI index. Het leidt ook tot kleine rendementsverschillen met de gewone (niet-duurzame) MSCI index. Sinds 2008 (de start van de MSCI Custom ESG indexen) was het rendementsverschil in een enkel jaar maximaal zo'n 2%. Over de tien jaar van 2008 t/m 2017 was het gemiddelde rendement van de MSCI Custom ESG indexen nagenoeg gelijk aan het rendement van de gewone MSCI indexen.

Kosten

Als gevolg van de overstap naar duurzame indexen en andere onderliggende fondsen zijn de kosten van beleggen bij Meesman niet veranderd: de fondskosten blijven 0,5% per jaar en de aan- en verkoopkosten blijven 0,25% per transactie. Wel is de samenstelling van de fondskosten iets veranderd: de lopende kosten van de onderliggende fondsen zijn iets afgenomen, de All-In beheervergoeding is iets toegenomen. Bij elkaar opgeteld zijn de fondskosten nog steeds 0,5% per jaar.

De overstap naar andere onderliggende fondsen heeft in 2017 wel eenmalig extra transactiekosten met zich meegebracht. Meer informatie hierover vindt u in de 'Toelichting op de winst- en verliesrekening'.

Dividenduitkering

Als gevolg van de overstap naar een ander onderliggend fonds zal het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd in 2018 (procentueel) minder dividend uitkeren dan in voorgaande jaren.

Als gevolg van de overstap naar een ander onderliggend fonds zullen het Meesman Indexfonds Aandelen Europa en het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen naar verwachting vanaf 2018 eens per jaar dividend uitkeren.

Prospectus

Als gevolg van bovenstaande wijzigingen is het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen op 16 oktober 2017 gewijzigd.

Risicobeheer

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

Organisatorische opzet

Bij Meesman is risicobeheer een integraal onderdeel van het beheer van de beleggingsfondsen en de algehele bedrijfsvoering. Meesman heeft een Compliance & Risk Officer die verantwoordelijk is voor de naleving van wet- en regelgeving en 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 de externe adviseur van Meesman op het gebied van compliance en risicobeheer en aan de externe accountant van de Meesman Beleggingsfondsen. Ook kan de Compliance & Risk Officer zonder toestemming van de directie overleggen met de Raad van Toezicht over aangelegenheden binnen zijn taakgebied.

Procesbeschrijving

Bij Meesman is het proces van risicobeheer als volgt ingericht:

- Risico's inventariseren: de belangrijkste risico's die zich zouden kunnen voordoen inventariseren;
- Risico's analyseren: de kans dat de risico's zich voordoen en de mogelijke impact ervan vaststellen en (waar mogelijk) kwantificeren;
- Beheersmaatregelen vaststellen & implementeren: maatregelen nemen om de kans op verwezenlijking van de risico's te voorkomen, dan wel (als ze niet voorkomen kunnen worden) de gevolgen van verwezenlijking van de risico's te minimaliseren;
- Kapitaal & verzekeringen: beoordelen hoeveel (extra) kapitaal moet worden aangehouden dan wel verzekeringen moeten worden afgesloten om de mogelijke financiële gevolgen van een verwezenlijking van de genoemde risico's te kunnen opvangen;
- Evaluatie & rapportage: alle bovengenoemde stappen continu monitoren en evalueren en, waar nodig, bijstellen.

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

Risico Meesman Beleggingsfondsen

Meesman fonds	Index	Spreiding	Risico*
<u>Aandelenfondsen</u>			
Wereldwijd	MSCI World Custom ESG	23 landen / 1.600 aandelen	5
Europa	MSCI Europe Custom ESG	15 landen / 425 aandelen	5
Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Custom ESG	24 landen / 800 aandelen	6
<u>Obligatiefondsen</u>			
Wereldwijd	n.v.t.	15 landen / 200 obligaties	3
Eurolanden	Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond	16 landen / 750 obligaties	3

* Dit is de risico-indicator die wettelijk is voorgeschreven voor gebruik in het Essentiële Beleggersinformatie document (per 31 december 2017). De schaal van deze risico-indicator loopt van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

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

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

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

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

Andere risico's

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

Tracking difference risico

Dit is het risico dat een Meesman indexfonds de index minder goed volgt dan verwacht. Om vast te stellen hoe goed de indexfondsen hun index volgen, monitort Meesman het rendementsverschil (*tracking difference*, in het jargon) tussen de index en het indexfonds continu. Dit is onderdeel van de dagelijkse activiteiten. Het rendementsverschil van de Meesman indexfondsen in 2017 is hierboven toegelicht, onder 'Beleggingsresultaat'.

Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat een belegging in een ander beleggingsfonds (tijdelijk) niet of niet zonder koerseffect kan worden verkocht. Om dit risico te beperken beleggen de Meesman Beleggingsfondsen alleen in andere beleggingsfondsen die open-end zijn, dagelijks of wekelijks verhandelbaar zijn en in een EU-lidstaat onder toezicht staan. De liquiditeit van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, wordt continu gemonitord. In 2017 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 2017 hebben alle derde partijen aan hun verplichtingen voldaan.

Fiscaal risico

Dit is het risico dat de Meesman Beleggingsfondsen hun status van 'fiscale beleggingsinstelling' verliezen waardoor zij voor de vennootschapsbelasting niet meer zijn onderworpen aan een tarief van 0%. Om dit te voorkomen monitort Meesman continu of de Meesman Beleggingsfondsen nog voldoen aan de voorwaarden die gesteld worden aan de status van 'fiscale beleggingsinstelling'. In het kader hiervan kan Meesman in bijzondere gevallen bijvoorbeeld toe- of uittreding van participanten niet toestaan. In 2017 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.

Raad van Toezicht

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

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

De RvT komt in beginsel twee keer per jaar met de directie bijeen. In 2017 was dat in mei en in oktober. Tijdens de bijeenkomsten bespreekt de RvT met de directie van Meesman Indexbeleggen de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen en bij Meesman Indexbeleggen. Daarnaast adviseert de RvT de directie over strategie en beleid.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Meesman Indexbeleggen is de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen. Meesman Indexbeleggen 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 Indexbeleggen 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 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Verklaring omtrent het beloningsbeleid

Alle medewerkers van Meesman Indexbeleggen, inclusief medewerkers in leidinggevende en controlerende functies en directieleden, krijgen een vast salaris zonder variabele beloning. Meesman Indexbeleggen betaalt geen bonussen. Hiermee draagt het beloningsbeleid van Meesman Indexbeleggen 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 Indexbeleggen betaalt de salarissen van zijn medewerkers. Deze kosten worden niet bij de Meesman Beleggingsfondsen in rekening gebracht. In 2017 heeft Meesman Indexbeleggen in totaal €275.730 als salaris aan zijn medewerkers (circa 4 fte) uitgekeerd, waarvan €144.000 aan de directie.

Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om korte termijnontwikkelingen op de beurs met enige mate van zekerheid te kunnen voorspellen. Net als ieder ander weten ook wij bij Meesman niet wat de financiële markten ons het komende jaar gaan brengen. Daarom spreken wij geen verwachtingen uit over de mogelijke ontwikkeling van de beurzen, en dus de Meesman Beleggingsfondsen, in 2018. En adviseren wij om te beleggen in een portefeuille van goedkope, breed gespreide indexfondsen die past bij uw situatie en wensen en die voor de lange termijn aan te houden. Laat uw beleggingen gewoon rustig staan. Kijk er niet naar om. Wat er ook gebeurt. Koers houden is wat beleggen onderscheidt van speculeren. Deze zuivere manier van indexbeleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen.

Den Haag, 4 juni 2018
De beheerder
Meesman Indexbeleggen

Jaarrekening 2017

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

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen / Obligaties	1	295.277.473	249.079.255
Vorderingen			
Te ontvangen verkoopopbrengsten	2.1	1.614	1.010.542
Te ontvangen rebates	2.2	1.146	4.963
Vooruitbetaalde gelden voor aankooptransacties	2.3	1.147.762	491.954
Te verrekenen dividendbelasting	2.4	591.933	346.742
		<u>1.742.455</u>	<u>1.854.201</u>
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	574.187	286.543
		<u>574.187</u>	<u>286.543</u>
Totaal activa		<u>297.594.115</u>	<u>251.219.999</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Participatiekapitaal	5.1	222.539.561	193.530.298
Algemene reserve	5.2	53.545.325	36.670.305
Fondsresultaat		19.760.632	19.210.185
		<u>295.845.518</u>	<u>249.410.788</u>
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te beleggen stortingen	4.1	1.653.548	929.474
Te betalen verkoopopbrengsten	4.2	1.610	807.001
Te betalen transactievergoeding	4.3	5.559	1.051
Te betalen beheervergoeding	4.4	87.880	71.685
		<u>1.748.597</u>	<u>1.809.211</u>
Totaal passiva		<u>297.594.115</u>	<u>251.219.999</u>

Winst- en verliesrekening

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

	Toelichting	2017	2016
Belegingsresultaat			
Gerealiseerd koersresultaat	1	50.203.343	1.237.360
Ongerealiseerd koersresultaat	1	-30.815.046	15.434.146
Dividend	6	735.087	2.903.506
		<u>20.123.384</u>	<u>19.575.012</u>
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	51.310	55.619
Te verrekenen dividendbelasting	8	512.374	324.816
		<u>563.684</u>	<u>380.435</u>
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-941.440	-753.177
Voordeel lagere transactiekosten	10	15.004	7.915
		<u>-926.436</u>	<u>-745.262</u>
Fondsresultaat		19.760.632	19.210.185

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		19.760.632	19.210.185
Gerealiseerd koersresultaat	1	-50.203.343	-1.237.360
Ongerealiseerd koersresultaat	1	30.815.046	-15.434.146
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-291.360.481	-38.697.501
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	264.550.560	16.823.933
Mutatie vorderingen		111.746	-1.532.578
Mutatie kortlopende schulden		-60.614	1.009.739
		<u>-26.386.454</u>	<u>-19.857.728</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	70.169.003	44.803.045
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-41.159.740	-23.340.463
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	5.2	-2.335.165	-2.067.124
		<u>26.674.098</u>	<u>19.395.458</u>
Netto kasstroom		287.644	-462.270
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		286.543	748.813
Liquide middelen per 31 december		574.187	286.543
Toename / afname liquide middelen		287.644	-462.270

Toelichtingen

Algemeen

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Waardering van beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt als volgt plaats:

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

Waardering van overige activa en passiva

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

Grondslagen voor de bepaling van het fondsresultaat

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

Koersresultaten

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

Resultaatbestemming

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

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans

1. Overzicht verloop beleggingen gedurende boekjaar

	2017	2016
	EUR	EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	150.321.834	122.254.262
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	194.509.212	24.082.617
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-184.159.594	-8.101.011
Gerealiseerd koersresultaat	38.056.450	1.117.030
Ongerealiseerd koersresultaat	-26.424.160	10.968.936
Stand 31 december	172.303.742	150.321.834
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	29.238.092	28.311.688
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	40.334.528	2.692.577
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-37.302.901	-2.593.546
Gerealiseerd koersresultaat	5.159.894	34.944
Ongerealiseerd koersresultaat	-2.315.723	792.429
Stand 31 december	35.113.890	29.238.092
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	26.060.218	22.026.801
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	41.589.309	3.117.504
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-36.995.918	-2.242.142
Gerealiseerd koersresultaat	6.783.448	-83.605
Ongerealiseerd koersresultaat	-1.742.177	3.241.660
Stand 31 december	35.694.880	26.060.218
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	27.184.457	24.157.589
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	12.649.300	5.137.789
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.496.770	-2.314.464
Gerealiseerd koersresultaat	52.669	70.530
Ongerealiseerd koersresultaat	-150.027	133.013
Stand 31 december	37.239.629	27.184.457
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	16.274.654	13.783.841
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.278.132	3.667.014
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-3.595.377	-1.572.770
Gerealiseerd koersresultaat	150.882	98.461
Ongerealiseerd koersresultaat	-182.959	298.108
Stand 31 december	14.925.332	16.274.654
<i>Meesman Paraplufonds</i>		
Stand 1 januari	249.079.255	210.534.181
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	291.360.481	38.697.501
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-264.550.560	-16.823.933
Gerealiseerd koersresultaat	50.203.343	1.237.360
Ongerealiseerd koersresultaat	-30.815.046	15.434.146
Stand 31 december	295.277.473	249.079.255

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 voor aankooptransacties

Gelden voor aankooptransacties die vooruitbetaald zijn aan Northern Trust, Vanguard en Dimensional.

2.4 Te verrekenen dividendbelasting

Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op ontvangen dividend en nog verrekend moet worden met Nederlandse dividendbelasting die Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd, Meesman Indexfonds Aandelen Europa en Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen dienen af te dragen over door hen uit te keren dividend.

3. Overige activa

3.1 Liquide middelen

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

4. Kortlopende schulden

4.1 Te beleggen stortingen

Stortingen van participanten die nog moeten worden belegd.

4.2 Te betalen verkoopopbrengsten

Opbrengsten van verkooptransacties die nog aan participanten moeten worden uitbetaald.

4.3 Te betalen transactievergoeding

Transactievergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

4.4 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	2017 EUR	2016 EUR
<i>5.1 Participatiekapitaal</i>			
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	1.464.122	106.935.328	91.569.757
Uitgegeven	357.034	37.978.771	27.907.124
Ingekocht	-237.561	-25.302.606	-12.541.553
Stand 31 december	1.583.595	119.611.493	106.935.328
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	399.093	24.374.898	24.220.673
Uitgegeven	87.348	6.864.793	3.346.925
Ingekocht	-48.984	-3.813.569	-3.192.700
Stand 31 december	437.457	27.426.122	24.374.898
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	363.286	21.953.057	21.023.074
Uitgegeven	103.620	8.307.518	3.507.972
Ingekocht	-49.042	-3.965.492	-2.577.989
Stand 31 december	417.864	26.295.083	21.953.057
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	520.506	26.655.977	23.783.792
Uitgegeven	268.623	14.072.623	5.926.175
Ingekocht	-73.681	-3.861.205	-3.053.990
Stand 31 december	715.448	36.867.395	26.655.977
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Stand 1 januari	208.002	13.611.038	11.470.420
Uitgegeven	37.919	2.945.298	4.114.849
Ingekocht	-54.438	-4.216.868	-1.974.231
Stand 31 december	191.483	12.339.468	13.611.038
<i>Meesman Paraplufonds</i>			
Stand 1 januari		193.530.298	172.067.716
Uitgegeven		70.169.003	44.803.045
Ingekocht		-41.159.740	-23.340.463
Stand 31 december		222.539.561	193.530.298
<i>5.2 Algemene reserve</i>			
Stand 1 januari		36.670.305	29.349.087
Winst voorgaand boekjaar		19.210.185	9.388.342
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd		-2.335.165	-2.067.124
Stand 31 december		53.545.325	36.670.305
<i>5.3 Fondsresultaat</i>			
Stand 1 januari		19.210.185	9.388.342
Toegevoegd aan Algemene reserve		-19.210.185	-9.388.342
Fondsresultaat lopend boekjaar		19.760.632	19.210.185
Stand 31 december		19.760.632	19.210.185

Toelichting op de winst- en verliesrekening

	2017	2016
	EUR	EUR
6. Dividend		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	357.252	2.903.506
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	54.819	-
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	323.016	-
	735.087	2.903.506
7. Rebate		
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	37.603	41.601
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	13.707	14.018
	51.310	55.619
8. Te verrekenen dividendbelasting		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	437.364	324.816
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	18.006	-
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	57.003	-
	512.373	324.816
9. Beheervergoeding		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-633.473	-493.026
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-115.721	-97.138
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-73.685	-53.957
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-59.135	-48.286
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-59.426	-60.770
	-941.440	-753.177
10. Voordeel lagere transactiekosten		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	13.400	7.915
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	1.604	-
	15.004	7.915

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

Beleggingsfondsen die in andere beleggingsinstellingen beleggen dienen bij de berekening van de 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 lopende kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en de eventuele ontvangen retourprovisies, als volgt:

Meesman Beleggingsfonds	LKF 2017
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.

Transactiekosten algemeen

Voor Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en Meesman Indexfonds Aandelen Europa geldt dat aan- en verkopen van het onderliggende indexfonds worden uitgevoerd tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde per participatie. Er is dus geen op- of afslag in de koers verwerkt. Wel wordt een transactievergoeding (*Anti-Dilution Levy*) in rekening gebracht. Dit wordt bekostigd uit de aan- en verkoopvergoeding die beleggers bij in- en uitstappen betalen en drukt dus niet op het beleggingsresultaat van het fonds.

Voor Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen en Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden geldt (sinds 2 oktober 2017) dat aan- en verkopen van het onderliggende indexfonds worden uitgevoerd tegen een koers die niet gelijk is aan de intrinsieke waarde per participatie. Er wordt een op- of afslag (*dilution adjustment*, ook wel bekend als *swing pricing*) in de koers verwerkt. Deze op- of afslag gaat ten laste van het beleggingsresultaat van het Meesman fonds. Daar staat tegenover dat er geen transactievergoeding (*Anti-Dilution Levy*) in rekening wordt gebracht.

Voor Meesman Obligatiefonds Wereldwijd geldt dat aan- en verkopen van het onderliggende beleggingsfonds worden uitgevoerd tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde per participatie. Er is dus geen op- of afslag in de koers verwerkt. Ook wordt geen transactievergoeding (*Anti-Dilution Levy*) in rekening wordt gebracht.

Meesman Beleggingsfonds	Handelskoers onderliggende fonds	Transactiekosten onderliggend fonds
Aandelen Wereldwijd	Geen op- of afslag	Bij koop 0,10% / Bij verkoop 0,04%
Aandelen Europa	Geen op- of afslag	Bij koop 0,25% / Bij verkoop 0,05%
Aandelen Opkomende Landen	Opslag +0,25% / Afslag -0,30%	n.v.t.
Obligaties Wereldwijd	Geen op- of afslag	n.v.t.
Obligaties Eurolanden	Opslag +0,10% / Geen afslag	n.v.t.

Transactiekosten als gevolg van overstap naar duurzame indexen en andere onderliggende fondsen

Op 16 oktober 2017 heeft Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd het hele fondsvermogen in een keer overgeheveld van het Northern Trust World Equity Index Fund naar het Northern Trust World Custom ESG Equity Index Fund. Hierbij zijn transactiekosten in rekening gebracht van Eur 53.415. Dit was circa 0,03% van het fondsvermogen.

Tussen 16 en 25 oktober 2017 heeft Meesman Indexfonds Aandelen Europa het hele fondsvermogen in vier stappen overgeheveld van het Vanguard European Stock Index Fund naar het Northern Trust Europe Custom ESG Equity Index Fund. De verkopen van het Vanguard fonds zijn uitgevoerd tegen handelskoersen met een gewogen gemiddelde opslag (swing factor) van +0,15%. Bij de aankopen van het Northern Trust fonds zijn transactiekosten in rekening gebracht van Eur 71.858. Dit was circa 0,21% van het fondsvermogen. De netto 'kosten' van de overstap waren 0,06% van het fondsvermogen.

Tussen 16 en 25 oktober 2017 heeft Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen het hele fondsvermogen in vier stappen overgeheveld van het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund naar het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund. De verkopen van het Vanguard fonds zijn uitgevoerd tegen handelskoersen met een gewogen gemiddelde afslag (swing factor) van -0,46%. De aankopen van het Northern Trust fonds zijn uitgevoerd tegen handelskoersen met een gewogen gemiddelde opslag (swing factor) van +0,25%. Er zijn geen transactiekosten in rekening gebracht. De totale 'kosten' van de overstap waren 0,71% van het fondsvermogen.

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.

De Meesman Beleggingsfondsen hebben veelal een omloopfactor van 0%. De onderliggende beleggingsfondsen worden immers in beginsel voor de lange termijn aangehouden waardoor de samenstelling van de beleggingsportefeuille zelden verandert. Voor Meesman Obligatiefonds Wereldwijd en Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was de omloopfactor ook in 2017 weer 0%. Voor de drie Meesman aandelenfondsen was dit niet het geval. Vanwege de overstap naar duurzame indexen en andere onderliggende beleggingsfondsen in oktober 2017 is de samenstelling van de beleggingsportefeuille bij deze fondsen vorig jaar wel gewijzigd. Voor Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd was de omloopfactor 190,39%; voor Meesman Indexfonds Aandelen Europa was de omloopfactor 207,37% en voor Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen was de omloopfactor 210,38%.

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 Indexbeleggen verkrijgbaar.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2017 EUR	2016 EUR	2015 EUR	2014 EUR	2013 EUR
Aandelen Wereldwijd					
Waardeveranderingen beleggingen	11.632.290	12.085.966	7.388.276	10.984.680	7.080.378
Inkomsten	370.652	2.911.421	2.283.126	1.360.729	231.141
Kosten	-633.473	-493.026	-428.379	-246.404	-113.726
Te verrekenen dividendbelasting	437.365	324.816	289.819	147.016	-
Resultaat	11.806.834	14.829.177	9.532.842	12.246.021	7.197.793
Resultaat per participatie	7,46	10,13	7,35	12,35	10,40
Aandelen Europa					
Waardeveranderingen beleggingen	2.844.171	827.373	1.204.809	1.091.133	1.994.379
Inkomsten	94.026	41.601	38.837	29.738	37.336
Kosten	-115.721	-97.138	-90.418	-58.484	-38.828
Te verrekenen dividendbelasting	18.006	-	-	-	-
Resultaat	2.840.482	771.836	1.153.228	1.062.387	1.992.887
Resultaat per participatie	6,49	1,93	2,92	3,74	8,84
Aandelen Opkomende Landen					
Waardeveranderingen beleggingen	5.041.271	3.158.055	-1.419.962	1.683.793	-1.080.562
Inkomsten	323.016	-	-	-	32.057
Kosten	-73.685	-53.957	-52.318	-45.246	-34.785
Te verrekenen dividendbelasting	57.003	-	-	-	-
Resultaat	5.347.605	3.104.098	-1.472.280	1.638.547	-1.083.290
Resultaat per participatie	12,80	8,54	-4,21	5,71	4,56
Obligatiefonds Wereldwijd					
Waardeveranderingen beleggingen	-97.358	203.543	126.538	350.015	-54.757
Inkomsten	-	-	-	-	-
Kosten	-59.135	-48.286	-38.029	-31.031	-20.882
Resultaat	-156.493	155.257	88.509	318.984	-75.639
Resultaat per participatie	-0,22	0,30	0,19	1,08	-0,38
Obligaties Eurolanden					
Waardeveranderingen beleggingen	-32.077	396.569	127.811	1.101.404	116.301
Inkomsten	13.707	14.018	12.553	11.208	11.936
Kosten	-59.426	-60.770	-54.321	-18.433	-12.197
Resultaat	-77.796	349.817	86.043	1.094.179	116.040
Resultaat per participatie	-0,41	1,68	0,48	6,60	1,06

Beleggingen per 31 december 2017

	Aantal	Koers EUR	Waarde EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> NT World Custom ESG Equity Index Fund	16.908.514	10,1904	172.303.742
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> NT Europe Custom ESG Equity Index Fund	3.543.488	9,9094	35.113.890
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	2.598.864	13,7348	35.694.880
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	2.768.746	13,4500	37.239.629
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	67.233	221,9927	14.925.332
			295.277.473

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Netto Activa *	172.803.838	150.632.460	122.528.380
Aantal uitstaande participaties	1.583.595,3977	1.464.121,5555	1.296.830,2639
Participatiewaarde	109,1212	102,8825	94,4830
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Netto Activa *	35.128.528	29.236.823	28.310.761
Aantal uitstaande participaties	437.456,8935	399.093,1378	395.469,1098
Participatiewaarde	80,3017	73,2581	71,5878
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Netto Activa *	35.749.686	26.060.055	22.025.974
Aantal uitstaande participaties	417.864,3036	363.286,2118	349.529,5426
Participatiewaarde	85,5533	71,7342	63,0161
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Netto Activa *	37.239.242	27.184.317	24.156.874
Aantal uitstaande participaties	715.448,3486	520.505,6947	466.175,8335
Participatiewaarde	52,0502	52,2267	51,8192
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Netto Activa *	14.924.224	16.273.589	13.783.155
Aantal uitstaande participaties	191.482,6674	208.002,1706	180.899,3851
Participatiewaarde	77,9403	78,2376	76,1924

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

Den Haag, 4 juni 2018

De beheerder
Meesman Indexbeleggen

De bewaarder
SGG Depositary B.V.

Overige gegevens

Persoonlijk belang bestuurders

De bestuurders van Meesman Indexbeleggen beleggen een substantieel deel van hun vrij belegbaar vermogen in de Meesman Beleggingsfondsen. De bestuurders van Meesman Indexbeleggen 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 Indexbeleggen.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017

Ons oordeel

Wij hebben de op pagina 22 tot en met 33 opgenomen jaarrekening 2017 van Meesman Paraplufonds (tevens aangeduid met 'Meesman Beleggingsfondsen') te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meesman Paraplufonds per 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2017;
2. de winst-en-verliesrekening over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- het verslag van de beheerder; en
- de overige gegevens;

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de directie over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Rotterdam, 4 juni 2018

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Hartevelde RA

Bijlagen

1. Northern Trust indexfondsen

Beleggingsdoelstelling

De Northern Trust indexfondsen 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 **NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)** volgt de MSCI World Custom ESG Index, Total Return Net Dividends. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen.
- Het **NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)** volgt de MSCI Europe Custom ESG Index, Total Return Net Dividends. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in Europa, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen.
- Het **NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, Eur)** volgt de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index, Total Return Net Dividends. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Index omschrijving

De Custom ESG indexen zijn de 'gewone' MSCI World, Europe en Emerging Markets Index met uitsluiting van de bedrijven die niet voldoen aan bepaalde principes van maatschappelijk verantwoord ondernemen. Bedrijven worden uitgesloten op basis van door Northern Trust vastgestelde criteria met betrekking tot milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG). De volgende bedrijven worden uitgesloten:

- Bedrijven die niet voldoen aan de principes van de Global Compact van de Verenigde Naties op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieubescherming en corruptiebestrijding;
- Bedrijven betrokken bij de productie, distributie en verkoop van tabak;
- Bedrijven betrokken bij de productie van controversiële wapens zoals clusterbommen, landmijnen, kernwapens, biologische wapens en chemische wapens.
- Alleen voor de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index geldt dat ook bedrijven worden uitgesloten die niet voldoen aan een aantal aanvullende eisen op het gebied van goed ondernemingsbestuur.

De Custom ESG indexen worden vier keer per jaar herzien (in februari, mei, augustus en september) om veranderingen in de onderliggende aandelenmarkten te weerspiegelen.

Beleggingsbeleid

De Northern Trust fondsen proberen de voor hen relevante index zo goed mogelijk te volgen door direct te beleggen in de aandelen die in de desbetreffende index zijn opgenomen. Dit staat bekend als fysieke replicatie. Hierbij maken de fondsen 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. Daarom is het mogelijk dat de fondsen het beleggingsresultaat van de index niet exact evenaren.

Dit alles binnen de voorwaarden en beperkingen die zijn vastgelegd in het prospectus van het betreffende Northern Trust fonds.

De Northern Trust fondsen beleggen in aandelen en (waar nodig of passend) aandelen-gerelateerde effecten uitgegeven door of verbonden aan bedrijven die in de desbetreffende MSCI 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.

Als gevolg van zogeheten 'corporate actions' kunnen de fondsen (tijdelijk) in het bezit komen van aandelen of andere financiële instrumenten die niet tot de index behoren. In zo'n situatie zullen deze financiële instrumenten zo snel als mogelijk worden verkocht, rekening houdend met de belangen van de beleggers in het fonds.

In het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kunnen de Northern Trust fondsen beleggen in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten, futures, warrants en converteerbare effecten. Dit alles binnen de voorwaarden en beperkingen die zijn vastgelegd in het prospectus van het betreffende Northern Trust fonds.

Ook kunnen de fondsen (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 een vergelijkbare beleggingsdoelstelling hebben als het desbetreffende Northern Trust fonds.

Voor de Northern Trust fondsen is een lijst opgesteld van toegestane beleggingen. Deze lijst is opgenomen in het prospectus van de fondsen.

Dividendbeleid

NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund keren een keer per jaar dividend uit. Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund keert twee keer per jaar dividend uit.

Risicoprofiel

De Northern Trust fondsen zijn onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement 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 desbetreffende Northern Trust fonds.

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

De Northern Trust fondsen lenen geen effecten uit.

Kosten

Handelskoers

Het NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund worden verhandeld tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde per aandeel. In de handelskoers zit dus geen op- of afslag verwerkt.

Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund maakt gebruik van 'swing pricing'. Op een handelsdag met netto instroom van geld is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie verhoogd met een opslag van +0,25%. Op een handelsdag met netto uitstroom van geld is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met een afslag van -0,30%. De op deze manier vastgestelde handelskoers geldt voor alle beleggers, ongeacht of ze kopen of verkopen. 'Swing pricing' is een manier om te zorgen dat de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt als gevolg van de toe- of uittreding van beleggers worden gedragen door de beleggers die toe- of uittreden en niet door de bestaande beleggers in het fonds.

Aan- en verkoopvergoeding

Voor het NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund geldt dat bij aan- en verkoop van participaties een aankoop- c.q. verkoopvergoeding ('anti-dilution levy') in rekening wordt 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 transactiekosten die het fonds maakt bij toe- en uittreding van beleggers gedragen door de beleggers die toe- of uittreden en niet door de bestaande beleggers in het fonds.

Voor het NT World Custom ESG Equity Index Fund bedraagt de aankoopvergoeding in beginsel 0,1% en de verkoopvergoeding in beginsel 0,04%. Voor het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund bedraagt de aankoopvergoeding in beginsel 0,25% en de verkoopvergoeding in beginsel 0,05%. Indien bij de uitvoering van de transactie blijkt dat de door het fonds daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager zijn dan de in de voorgaande zin genoemde percentages, dan worden de daadwerkelijk gemaakte kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopvergoeding wordt door Northern Trust periodiek herzien en kan worden aangepast.

Voor het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund geldt dat bij aan- en verkoop van participaties geen aankoop- c.q. verkoopvergoeding ('anti-dilution levy') in rekening wordt gebracht.

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

Ongoing Charges Figure (OCF)

Binnen de Northern Trust fondsen 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 is de optelsom van de Investment Management Fee en de variabele operationele kosten.

	<u>Ongoing Charges Figure</u>
NT World Custom ESG Equity Index Fund	0,11% per jaar
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund	0,11% per jaar
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	0,25% per jaar

Transactiekosten

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

Boekjaar

Het boekjaar van de Northern Trust fondsen is gelijk aan het kalenderjaar.

Zetel, vergunning & toezicht

Het NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund zijn subfondsen (d.w.z. afzonderlijke portefeuilles en aandelenklassen) 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.

Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds Northern Trust UCITS FGR Fund. Northern Trust UCITS FGR Fund is een fonds voor gemene rekening, opgericht op 14 oktober 2009 en statutair gevestigd in Nederland. Het fonds is een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen. Northern Trust UCITS FGR Fund heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van de Northern Trust fondsen per 31 december 2017 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2017 van het Northern Trust UCITS Common Contractual Fund en het jaarverslag 2017 van het Northern Trust UCITS FGR Fund.

Overzicht verloop beleggingen

	2017
	EUR
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	
Stand 16 oktober 2017 (startdatum aandelenklasse K)	169.701.126
Aankopen	3.667.086
Verkopen	-4.186.908
Waardeveranderingen	3.122.438
Stand 31 december 2017	<u>172.303.742</u>
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	
Stand 16 oktober 2017 (startdatum aandelenklasse G)	33.000.000
Aankopen	2.455.064
Verkopen	-464.075
Waardeveranderingen	122.901
Stand 31 december 2017	<u>35.113.890</u>
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, Eur)	
Stand 1 januari 2017	127.921.504
Aankopen	545.394.454
Verkopen	-20.691.858
Waardeveranderingen	38.775.707
Stand 31 december 2017	<u>691.399.807</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	USD	USD	USD
Netto vermogenswaarde	206.902.353	-	-
Aantal uitstaande aandelen	16.908.514	-	-
Netto vermogenswaarde per aandeel	12,24	-	-
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	35.113.892	-	-
Aantal uitstaande aandelen	3.543.488	-	-
Netto vermogenswaarde per aandeel	9,91	-	-
NT Emrg Mkts Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fd	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	678.862.760	118.563.747	41.631.085
Aantal uitstaande aandelen	49.426.344	10.350.203	4.048.034
Netto vermogenswaarde per aandeel	13,73	11,46	10,28

Meer informatie

Meer informatie over het NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund, waaronder het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen is te vinden op de website van Northern Trust (www.northerntrust.com/asset-management/europe).

Meer informatie over het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund, waaronder het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie en de meest recente (half)jaarverslagen is te vinden op de website van het Northern Trust UCITS FGR Fund (www.fgrinvesting.com/nl).

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*.

Dividendbeleid

Het Global Short Fixed Income Fund keert geen dividend uit.

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

Handelскоers

Het Global Short Fixed Income Fund wordt verhandeld tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde per aandeel. In de handelскоers zit dus geen op- of afslag verwerkt.

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 2017 was de Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund 0,30%.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten 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 paraplu-fonds 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 2017 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2017 van Dimensional Funds Plc dat te vinden is op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Overzicht verloop beleggingen

	2017
	EUR
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	
Stand 30 november 2016	1.900.488.509
Aankopen	835.454.380
Verkopen	-362.684.885
Waardeveranderingen	-128.334.421
Stand 30 november 2017	<u>2.244.923.583</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	30-11-2017	30-11-2016	30-11-2015
	EUR	EUR	EUR
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)			
Netto vermogenswaarde	400.297.679	355.291.295	342.512.737
Aantal uitstaande aandelen	29.629.732	26.356.921	25.560.652
Netto vermogenswaarde per aandeel	13,51	13,48	13,40

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).

3. Vanguard Euro Government Bond Index Fund

Beleggingsdoelstelling

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund streeft naar lopende inkomsten en kapitaalbehoud door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index te evenaren. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van euro-gedemineerde vastrentende overheidsobligaties.

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund wordt beheerd met inachtneming van de beleggingsrestricties die voortvloeien uit de ICBE-regelgeving en die in het prospectus van het fonds worden samengevat.

Dividendbeleid

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund keert geen dividend uit.

Risicoprofiel

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van het fonds negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van de obligaties 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 Vanguard Euro Government Bond Index Fund.

Door de beleggingsstrategie, het volgen van een referentie-index, zal het beleggingsresultaat van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in beginsel het beleggingsresultaat van de referentie-index zeer dicht evenaren. Het is echter niet uitgesloten dat, bijvoorbeeld door een verkeerde keuze in de uitvoering van het beleggingsbeleid, het beleggingsresultaat in een bepaalde periode significant afwijkt van de referentie-index.

Het Vanguard Euro Government Bond Index 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 Vanguard Euro Government Bond Index 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

Handelskoers

Tot en met 1 oktober 2017 werd het Vanguard Euro Government Bond Index Fund verhandeld tegen een koers die gelijk was aan de intrinsieke waarde per aandeel. In de handelskoers zat dus geen op- of afslag verwerkt.

Op 2 oktober 2017 is het fonds overgegaan op 'swing pricing'. Op een handelsdag met netto instroom van geld is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel verhoogd met een opslag van 0,1%. Op een handelsdag met netto uitstroom van geld wordt de intrinsieke waarde per aandeel niet verlaagd met een afslag en is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel. De in deze alinea vermelde op- en afslag ('swing factor') is indicatief. De op deze manier vastgestelde handelskoers geldt voor alle beleggers, ongeacht of ze kopen of verkopen. 'Swing pricing' is een manier om te zorgen dat de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt als gevolg van de toe- of uittreding van beleggers worden gedragen door de beleggers die toe- of uittreden en niet door de bestaande beleggers in het fonds.

Aan- en verkoopvergoeding

Tot en met 1 oktober 2017 werd bij aan- en verkoop van aandelen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in principe geen aan- of verkoopvergoeding in rekening gebracht. Alleen bij zeer grote transacties werd soms een aan- of verkoopvergoeding ('anti-dilution levy') in rekening gebracht.

Sinds 2 oktober 2017 wordt bij aan- en verkoop van aandelen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund geen aan- of verkoopvergoeding in rekening gebracht.

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

Binnen het Vanguard Euro Government Bond Index Fund wordt een Ongoing Charges Figure (OCF) 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. In 2017 was de OCF 0,20% op jaarbasis.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure. Voor passief beheerde indexfondsen zoals het Vanguard Euro Government Bond Index Fund zijn deze transactiekosten relatief laag 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 het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is gelijk aan het kalenderjaar.

Zetel, vergunning & toezicht

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds 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 het Vanguard Euro Government Bond Index Fund per 31 december 2017 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2017 van Vanguard Investment Series Plc dat te vinden is op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Overzicht verloop beleggingen

	2017
	EUR
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	
Stand 1 januari 2017	4.388.746.810
Aankopen	1.479.052.873
Verkopen	-1.064.213.747
Waardeveranderingen	-9.234.148
Stand 31 december 2017	<u>4.794.351.788</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
	EUR	EUR	EUR
Vanguard Euro Government Bond Index Fund			
Netto vermogenswaarde	3.399.464.187	3.043.890.633	2.691.542.653
Aantal uitstaande aandelen	15.313.853	13.699.983	12.477.292
Netto vermogenswaarde per aandeel	221,99	222,18	215,72

Meer informatie

Meer informatie over het Vanguard Euro Government Bond Index Fund, 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).