



MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

HALFJAARBERICHT

2015

Meesman Beleggingsfondsen

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

Beheerder

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

Bewaarder

SGG Depository B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Meesman Beleggingsfondsen
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

SGG Custody B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Juridisch Adviseur

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

Accountant

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

Inhoudsopgave

Algemene informatie	4
Assortiment	4
Beleggingsdoelstelling	4
Beleggingsbeleid	5
Dividendbeleid	6
Kosten	6
Risico's	7
Juridische informatie	10
Fiscale informatie	11
Verslag van de beheerder	12
Ontwikkelingen financiële markten	12
Beleggingsresultaat	13
Fondsvermogen	14
Vooruitzichten	14
Halfjaarrekening	15
Balans	15
Winst- en verliesrekening	16
Kasstroomoverzicht	16
Toelichtingen	17
Overige gegevens	25
Resultaatbestemming	25
Persoonlijk belang bestuurders	25
Accountantscontrole	25

Algemene Informatie

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

Assortiment

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

Meesman Beleggingsfonds	Opricht	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. Alle Meesman aandelenfondsen volgen breed gespreide, naar marktkapitalisatie gewogen aandelenindexen van de toonaangevende indexaanbieder MSCI.

Meesman Beleggingsfonds	Index	Aantal landen	Aantal aandelen
Aandelen Wereldwijd	MSCI World	23	1.656
Aandelen Europa	MSCI Europe	16	453
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets	21	846

Van aandelenindexen bestaan verschillende varianten. Ze worden in verschillende valuta's berekend. En er is een koersindex en een herbeleggingsindex. De koersindex geeft alleen de ontwikkeling weer van de koersen van de aandelen die in de index zijn opgenomen zonder rekening te houden met dividenden. De herbeleggingsindex houdt wel rekening met het dividend: het rendement is het koersrendement plus het dividendrendement. Het rendement van de herbeleggingsindex is altijd hoger dan van de koersindex.

Van de herbeleggingsindex zijn er vaak weer twee varianten. Eén inclusief het bruto dividend en één inclusief het netto dividend. Het netto dividend is het dividend na aftrek van lokale dividend- of bronbelasting. Het rendement van de index inclusief het bruto dividend is hoger dan die inclusief het netto dividend. De reden om dit onderscheid te maken is dat beleggingsfondsen (ook indexfondsen) de

ingehouden dividendbelasting veelal niet terug kunnen krijgen en dus het netto dividend ontvangen. Daarom volgen de meeste indexfondsen de herbeleggingsindex inclusief netto dividend.

Alle Meesman aandelenfondsen volgen de in euro's berekende herbeleggingsindex (inclusief netto dividend) van de voor hen relevante MSCI index. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd kan de dividend- en bronbelasting die wordt ingehouden op de dividenduitkeringen van de onderliggende aandelen terugkrijgen.

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 dat naar verwachting hoger is dan bij sparen. Ze beleggen in obligaties die tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkten meestal de rol van veilige vluchthaven vervullen, waardoor ze in waarde stijgen wanneer de aandelenkoersen dalen. Hierdoor zijn de Meesman obligatiefondsen bij uitstek geschikt als tegenhanger voor een belegging in aandelen om zo het risico van een portefeuille als geheel te beperken.

Meesman Beleggingsfonds	Index	Aantal landen	Aantal obligaties
Obligaties Wereldwijd	n.v.t.	15	102
Obligaties Eurolanden	Barclays Euro Govt. Bond	13	693

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt in obligaties uitgegeven door overheden van en bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen die lid zijn van de OESO. De obligaties hebben een hoge kredietwaardigheid (voornamelijk AAA en AA) en een korte looptijd (maximaal vijf jaar). Op 30 juni was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) 3,8 jaar. Het valutarisico wordt afgedekt. Het fonds is geen indexfonds. Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden is een indexfonds dat de Barclays Capital Euro Government Bond Index volgt. Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van euro-genoteerde overheidsobligaties met een relatief hoge kredietwaardigheid (*investment grade*) en een looptijd van meer dan één jaar. Op 30 juni was de duration van deze index 6,7 jaar.

Beleggingsbeleid

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

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

Dividendbeleid

Dividendbeleid onderliggende fondsen

Alle bovengenoemde beleggingsfondsen van Vanguard, Dimensional en Northern Trust ontvangen dividend of rente van de aandelen respectievelijk obligaties waarin zij beleggen. Op het moment dat de fondsen de dividenden en rentes ontvangen, worden deze binnen het betreffende fonds herbelegd.

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

Door rente- en/of dividendinkomsten te herbeleggen stijgt de waarde van een fonds en komt het voordeel in de vorm van koerswinst aan de beleggers ten goede.

Dividendbeleid Meesman Beleggingsfondsen

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

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

Beleggers die inkomsten uit de Meesman Beleggingsfondsen willen ontvangen, kunnen maandelijks een vast bedrag opnemen door een periodieke verkoopopdracht in te stellen. De hoogte van het op te nemen bedrag kunnen zij zelf bepalen. Zo kunnen zij een 'dividend' ontvangen dat nauwkeurig is afgestemd op hun persoonlijke behoefte aan inkomsten. Maandelijks een zelfgekozen 'dividend' ontvangen sluit beter aan op de kosten van levensonderhoud dan een traditionele dividenuitkering ontvangen waarbij je een keer per jaar een (van tevoren) onbekend bedrag ontvangt.

Kosten

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen via een Meesman Beleggingsrekening bracht in 2014 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
- Administratievergoeding van € 25 per rekening per jaar (per 1 januari 2015 afgeschaft)

Ter indicatie van de fondskosten staat in de onderstaande tabel de Lopende Kosten Factor (LKF) (voorheen de *Total Expense Ratio*) van de Meesman Beleggingsfondsen in 2015. Op 1 januari 2015 is de LKF voor alle Meesman Beleggingsfondsen gelijkgesteld op 0,5%.

Meesman Beleggingsfonds	LKF 2015
Aandelen Wereldwijd	0,50 %
Aandelen Europa	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,50 %

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen via andere partijen dan Meesman kan extra kosten met zich meebrengen. De kosten verschillen per partij.

Risico's

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

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

Risico bij beleggen in andere beleggingsfondsen

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

Veel van de hieronder genoemde risico's zijn relevant voor zowel de Meesman Beleggingsfondsen als de onderliggende beleggingsfondsen. Voor meer informatie over de risico's van de onderliggende beleggingsfondsen wordt verwezen naar de desbetreffende bijlage van het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Marktrisico

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

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

Aandelen

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

Obligaties

Bij beleggen in obligaties zijn de belangrijkste risico's het renterisico, het kredietrisico (of debiteurenrisico) en het valutarisico. Renterisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in de rentestand. De waarde van een obligatie fluctueert als gevolg van veranderingen in de rentestand, veelal als gevolg van veranderende verwachtingen voor de toekomstige inflatie. Als de rente stijgt zal de waarde van een obligatie in het algemeen dalen. Kredietrisico is de kans op verlies door veranderingen in de (gepercipieerde) kredietwaardigheid van een uitgevende instelling (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.

De hierboven omschreven risico's kunnen leiden tot verliezen voor de Meesman Beleggingsfondsen. De mate waarin deze risico's zich daadwerkelijk manifesteren bij een Meesman Beleggingsfonds hangt af van het beleggingsbeleid van het desbetreffende Meesman Beleggingsfonds. Voor meer informatie over het beleggingsbeleid van ieder Meesman Beleggingsfonds wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Beleggingsbeleid' van het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

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 waardefluctuatie 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 indexfondsen volgen de voor hen relevante index niet door alle in de desbetreffende index opgenomen effecten aan te houden (deze strategie wordt 'indexrepletie' genoemd) maar door te beleggen in een representatieve selectie van alle effecten uit de desbetreffende index (deze strategie wordt 'index sampling' of 'index optimalisatie' genoemd). Dit kan een goedkopere en efficiëntere manier zijn om een index te volgen. Hoewel een indexfonds dat zo'n indexsampling strategie volgt ernaar streeft een representatieve selectie van effecten samen te stellen die de volledige index benaderen in termen van belangrijkste risicofactoren en andere kenmerken (bij aandelen bijvoorbeeld koers-winstverhouding, sectorwegingen, landenwegingen, marktkapitalisatie, dividendopbrengst), bestaat het risico dat de geselecteerde effecten samen niet hetzelfde beleggingsresultaat opleveren als de betreffende 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.

Voor Meesman Beleggingsfondsen die al enige tijd bestaan bieden de in het verleden behaalde rendementen op geen enkele wijze een garantie voor toekomstige rendementen.

Valutarisico

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

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

Inflatierisico

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

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid participaties

Aankoop, verkoop en switch van Participaties in de Meesman Beleggingsfondsen is alleen mogelijk op handelsdagen, zijnde in beginsel iedere vrijdag van de week. Tussentijds aankopen, verkopen en switchen van participaties is alleen mogelijk indien de beheerder hiervoor toestemming geeft. Onder

bijzondere omstandigheden kan de beheerder besluiten de uitgifte en/of inkoop van participaties te limiteren of (tijdelijk) op te schorten. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Risico met betrekking tot handelbaarheid onderliggende beleggingsfondsen

Aangezien de Meesman Beleggingsfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die dagelijks handelbaar zijn, is het risico met betrekking tot de handelbaarheid van de beleggingen van de Meesman Beleggingsfondsen in beginsel gering. Het is echter niet uit te sluiten dat een belegging van een Meesman Beleggingsfonds tegen een verouderde koers moet worden gewaardeerd en/of niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kan worden verkocht vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt als gevolg van beperkte vraag en aanbod. Onder bijzondere omstandigheden kan een gebrek aan liquiditeit leiden tot het (tijdelijk) opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties.

Risico verbonden aan het uitlenen van effecten

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

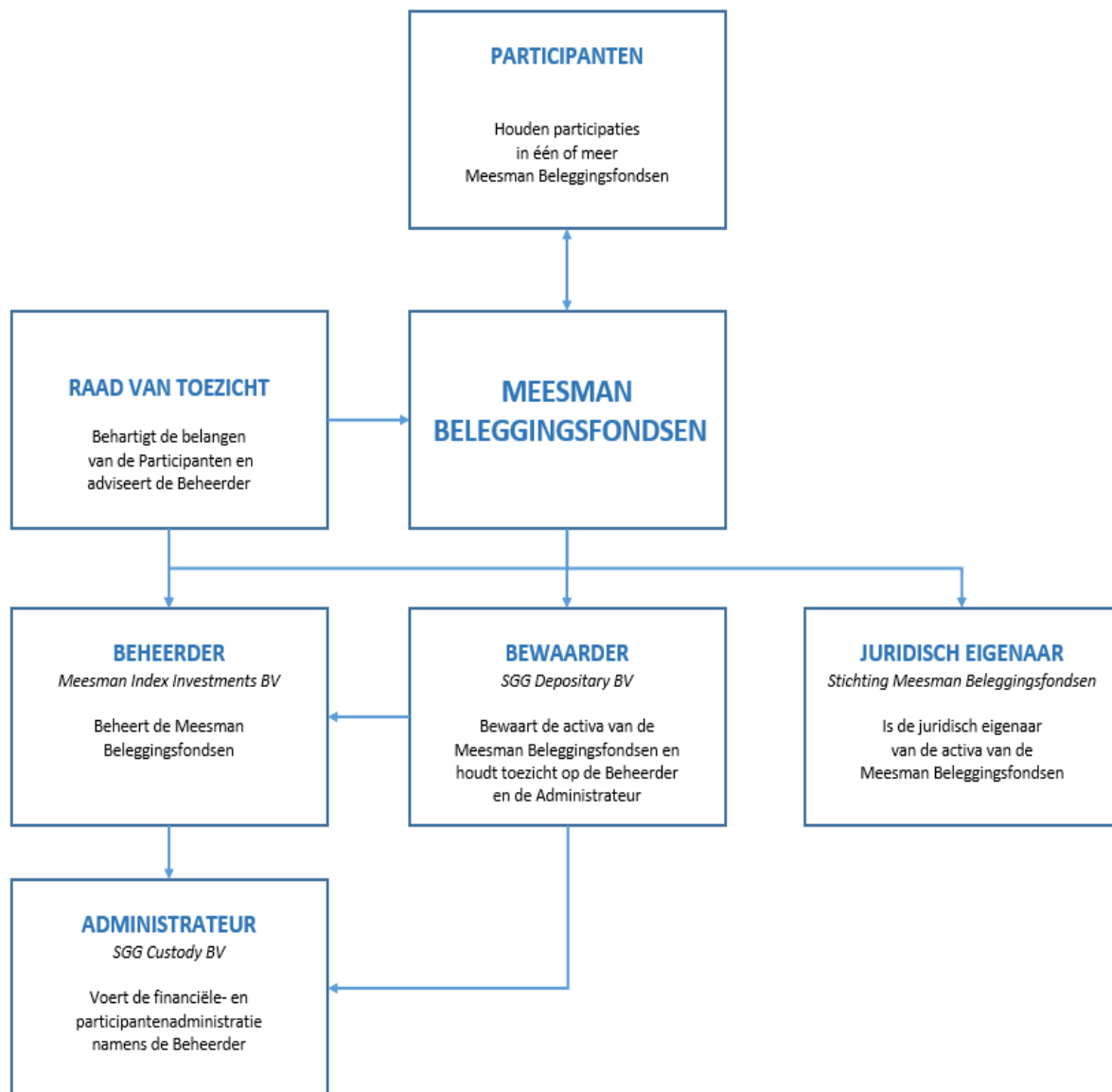
Het risico van verlies van in bewaring gegeven activa van de Meesman Beleggingsfondsen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder of een onderbewaarder. Dit risico wordt onder meer beperkt door de activiteiten van de bewaarder statutair te beperken tot de bewaring van activa van door Meesman beheerde beleggingsfondsen.

Risico van faillissement beheerder

Aangezien het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen is ondergebracht in een separaat bewaarbedrijf heeft een eventueel faillissement van Meesman geen financiële gevolgen voor de participanten in de Meesman Beleggingsfondsen.

Juridische informatie

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



Beheerder

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

Meesman Index Investments B.V. beschikt op grond van de Wet op het financieel toezicht over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen, die op 22 juli 2014 van rechtswege is omgezet in een AIFMD-vergunning voor het beheren van alternatieve beleggingsinstellingen. Meesman Index Investments B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Bewaarder

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

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

Juridisch eigenaar

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

Administrateur

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen heeft de fondsadministratie (waaronder de berekening van de intrinsieke waarde) en de participantenadministratie van de Meesman Beleggingsfondsen uitbesteed aan SGG Custody B.V. (de administrateur). SGG Custody B.V. is onderdeel van SGG Netherlands N.V. Zie hierboven voor meer informatie over SGG Netherlands N.V.

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.

Verlag van de beheerder

Dit is het verslag over de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen in de eerste helft van het boekjaar 2015, dat loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2015. Dit verslag is opgesteld door Meesman Index Investments, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen.

Ontwikkelingen financiële markten

Hieronder blikken wij terug op de rendementsontwikkeling gedurende de verslagperiode van de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn. Het is van belang om te realiseren dat deze terugblik niet meer is dan een momentopname en zodoende een vertekend beeld kan geven van lange termijn rendementsontwikkelingen. En daar gaat het bij beleggen om: de lange termijn. Beleggingsresultaten dient u dan ook altijd over een lange periode te bekijken – veel langer dan de periode waar dit halfjaarbericht betrekking op heeft.

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

Aandelen

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

Tot en met half april stegen de aandelenmarkten in zowel ontwikkelde als opkomende landen fors. In enkele maanden werd een winst van 20% of meer geboekt. In april keerde het tij en werd een deel van de winst weer ingeleverd. Vanaf het hoogtepunt in april daalde de breed gespreide MSCI World en Europe Index zo'n 7% in waarde. De MSCI Emerging Markets Index verloor bijna 10%. Per saldo sloten alle drie de indexen de eerste helft van 2015 af met een mooi, dubbelcijferig rendement.

Obligaties

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Om het vermogen te beschermen tegen te grote (tussentijdse) waardedalingen staat het vermijden van risico voorop. Het rendement is van ondergeschikt belang. Meer informatie hierover vindt u in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit halfjaarbericht. Omdat bij de Meesman obligatiefondsen de waardevastheid voorop staat, kijken we voor de obligatiemarkten vooral naar de stabiliteit van de waardeontwikkeling.

De koersen van Europese staatsobligaties volgden in de eerste helft van 2015 eenzelfde patroon als de aandelenkoersen. Een gestage stijging tot half april. Waarna de obligatiekoersen in korte tijd stevig onderuit gingen. Deze daling van de obligatiekoersen kwam onverwacht. Vanwege het in januari 2015 in gang gezette kwantitatieve verruimingsbeleid van de Europese Centrale Bank, waarbij elke maand voor € 60 miljard aan vooral Europese staatsobligaties wordt opgekocht, waren vrijwel alle deskundigen ervan overtuigd dat de rente alleen maar verder zou dalen en de euro steeds zwakker zou worden. Het liep anders. De lange rentes (het effectieve rendement van staatsobligaties) liepen in veel Europese landen juist sterk op.

De Barclays Euro Government Bond Index (de index die door het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden wordt gevolgd) stond na de eerste paar maanden van het jaar een paar procent in de plus. Vanaf het hoogtepunt half april daalden de obligatiekoersen en werd die winst teniet gedaan met een waardedaling van zo'n 5%. Op 30 juni was de eindstand een verlies van 1,3%.

Beleggingsresultaat

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

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2014	Koers 30-6-2015	Dividend ¹	Rendement ²
Aandelen Wereldwijd	€ 86,44	€ 95,35	€ 1,0334	11,5%
MSCI World Index	192,311	214,349		11,5%
Aandelen Europa	€ 66,29	€ 74,74	-	12,8%
MSCI Europe Index	176,864	199,416		12,8%
Aandelen Opkomende Landen	€ 66,69	€ 74,37	-	11,5%
MSCI Emerging Markets Index	311,531	348,308		11,8%
Obligaties Wereldwijd	€ 51,48	€ 51,71	-	0,4%
Obligaties Eurolanden	€ 75,44	€ 74,27	-	-1,5%
Barclays Euro Government Bond Index	174,68	172,44		-1,4%

¹ Het betreft hier het dividend per participatie over het boekjaar 2014 dat in juni 2015 is uitgekeerd (en herbelegd)

² Rendement inclusief herbelegging van dividend

Resultaat aandelenfondsen

De drie Meesman aandelenfondsen zijn indexfondsen. De doelstelling van deze fondsen is het beleggingsresultaat (rendement en risico) van de voor hen relevante index zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. In de praktijk zal het rendement van een indexfonds nooit helemaal hetzelfde zijn als dat van de gevolgde index. Dit heeft allerlei oorzaken waaronder de wijze waarop het fonds de index probeert te volgen (volledige nabootsing, gedeeltelijke nabootsing of via derivaten), de kosten (een indexfonds heeft kosten, een index niet), de mate waarin een indexfonds ingehouden dividendbelasting kan terugkrijgen en diverse operationele aspecten van het beleggingsbeleid.

In de eerste helft van 2015 hebben de drie Meesman aandelenfondsen de door hen gevolgde index goed bijgehouden. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en het Meesman Indexfonds Aandelen Europa zijn minder bij de index achtergebleven dan op basis van de lopende kosten was te verwachten. Bij het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen was de achterstand ten opzichte van de index ongeveer gelijk aan wat op basis van de lopende kosten was te verwachten.

Resultaat obligatiefondsen

Ook het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden is een indexfonds. Op 30 juni 2015 sloot het fonds het eerste halfjaar van 2015 af met een verlies van 1,5%. Hiermee heeft ook dit fonds de index gedurende de verslagperiode goed bijgehouden. De achterstand ten opzichte van de index was ongeveer gelijk aan wat op basis van de lopende kosten was te verwachten.

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd is een breed gespreid obligatiefonds met lage kosten maar is geen indexfonds. Dit fonds streeft naar een stabiele waardeontwikkeling. En zal naar verwachting zijn waarde (minimaal) behouden als in een ernstige beurscrisis aandelen stevig onderuitgaan. Dit fonds is een veiliger obligatiefonds dan het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

In de eerste maanden van het jaar steeg de koers van het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd minder hard dan de koers van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden. Maar toen de obligatiekoersen

daarna daalden, was het verlies ook minder. Tussen het hoogtepunt in april en 30 juni ging het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd minder dan 1% onderuit terwijl het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden meer dan 5% moest toegeven. Per saldo kon het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd de verslagperiode afsluiten met een bescheiden plus van 0,4%.

Dividenuitkering

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd heeft op 10 juni 2015 een dividend uitgekeerd van €1,0334 per participatie. Op deze dividenuitkering is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend is voor beleggers kosteloos herbelegd tegen de (ex-dividend) koers van 10 juni 2015.

De overige Meesman Beleggingsfondsen hebben in de eerste helft van 2015 geen dividend uitgekeerd. Zij beleggen in onderliggende (index)fondsen die ook geen dividend uitkeren. Deze onderliggende (index)fondsen herbeleggen de rente- en/of dividendinkomsten die zij ontvangen.

Fondsvermogen

Het vermogen van een beleggingsfonds is afhankelijk van twee factoren: de kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds. In de eerste helft van 2015 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen de kasstroom positief: er is meer nieuw geld bijgekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Met uitzondering van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden hebben alle Meesman Beleggingsfondsen ook een positief rendement behaald. Per saldo is het vermogen van alle Meesman Beleggingsfondsen in de verslagperiode gegroeid.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2014 (mln)	Fondsvermogen 30 jun 2015 (mln)
Aandelen Wereldwijd	€ 85,7	€ 113,2
Aandelen Europa	€ 18,8	€ 25,9
Aandelen Opkomende Landen	€ 19,1	€ 24,2
Obligaties Wereldwijd	€ 15,2	€ 21,8
Obligaties Eurolanden	€ 12,5	€ 13,9
Totaal	€ 151,3	€ 199,0

Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om de korte termijnontwikkeling van beurskoersen met enige mate van zekerheid te kunnen voorspellen. Daarom spreken wij geen verwachtingen uit voor de mogelijke ontwikkeling van de aandelen- en obligatiemarkten, en dus de Meesman Beleggingsfondsen, in de nabije toekomst. Daarom ook zijn wij mening dat beleggers het beste kunnen beleggen in goedkope, breed gespreide indexfondsen en die voor de lange termijn vasthouden. Deze manier van beleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen.

Den Haag, 20 augustus 2015

De Beheerder
Meesman Index Investments B.V.

Halfjaarrekening

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

Balans

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

	Toelichting	30-06-2015	31-12-2014
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen / Obligaties	1	198.915.553	151.129.449
Vorderingen			
Nog te ontvangen verkoopopbrengsten	2.1	98.625	168.952
Nog te ontvangen rebates	2.2	4.299	3.320
Nog te verrekenen terugvorderbare belasting	2.3	128.543	156.354
		<u>231.467</u>	<u>328.626</u>
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	480.952	1.429.802
		<u>480.952</u>	<u>1.429.802</u>
Totaal activa		<u>199.627.972</u>	<u>152.887.877</u>
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Participatiekapitaal	5.1	154.859.298	120.722.156
Algemene reserve	5.2	29.349.087	14.202.392
Fondsresultaat	5.3	14.812.118	16.360.118
		<u>199.020.503</u>	<u>151.284.666</u>
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Gelden die nog moeten worden belegd	4.1	431.551	1.384.071
Gelden die nog moeten worden uitgekeerd	4.2	117.945	172.040
Nog te betalen transactievergoeding	4.3	2.163	5.172
Nog te betalen beheervergoeding	4.4	55.810	41.928
		<u>607.469</u>	<u>1.603.211</u>
Totaal passiva		<u>199.627.972</u>	<u>152.887.877</u>

Winst- en verliesrekening

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

	Toelichting	30-6-2015	30-6-2014
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerd koersresultaat		1.815.744	136.791
Ongerealiseerd koersresultaat		13.146.688	6.530.173
Ontvangen dividend	6	-	-
		<u>14.962.432</u>	<u>6.666.964</u>
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	24.294	21.675
Voordeel afdrachtvermindering	8	136.641	57.722
		<u>160.935</u>	<u>79.397</u>
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-318.551	-173.812
Voordeel lagere toetredingskosten	10	7.302	1.810
		<u>-311.249</u>	<u>-172.002</u>
Fondsresultaat		<u>14.812.118</u>	<u>6.574.359</u>

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	30-6-2015	30-6-2014
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		14.812.118	6.574.359
Gerealiseerd koersresultaat		-1.815.744	-136.791
Ongerealiseerd koersresultaat		-13.146.688	-6.530.173
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-43.334.414	-21.150.644
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	10.510.742	2.741.061
Mutatie vorderingen		97.159	16.116
Mutatie kortlopende schulden		-995.742	-713.374
		<u>-33.872.569</u>	<u>-19.199.446</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	50.122.248	23.462.119
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-15.985.107	-4.901.906
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	5.1	-1.213.422	-
		<u>32.923.719</u>	<u>18.560.213</u>
Netto kasstroom		<u>-948.850</u>	<u>-639.233</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		1.429.802	1.574.424
Liquide middelen per 30 juni		480.952	935.191
Toename / afname liquide middelen		<u>-948.850</u>	<u>-639.233</u>

Toelichtingen

Algemeen

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt als volgt plaats:

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

Overige activa en passiva

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

Grondslagen voor de bepaling van het fondsresultaat

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

Koersresultaten

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

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Toelichting op de balans

1. Overzicht verloop beleggingen

	2015 EUR	2014 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	85.534.782	50.189.558
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	23.993.834	26.328.848
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-6.953.204	-1.968.303
Gerealiseerd koersresultaat	1.576.513	204.135
Ongerealiseerd koersresultaat	8.921.723	10.780.544
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	113.073.648	85.534.782
Historische kostprijs	81.026.324	63.985.694
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	18.810.755	14.013.179
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	5.475.087	4.687.300
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-674.447	-980.857
Gerealiseerd koersresultaat	65.856	38.953
Ongerealiseerd koersresultaat	2.297.011	1.052.180
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	25.974.262	18.810.755
Historische kostprijs	20.509.368	15.708.728
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	19.130.339	14.302.159
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.764.473	4.468.770
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-992.907	-1.324.383
Gerealiseerd koersresultaat	111.613	18.419
Ongerealiseerd koersresultaat	2.163.993	1.665.374
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	24.177.511	19.130.339
Historische kostprijs	19.276.732	16.505.166
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	15.153.475	10.066.487
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	7.489.970	6.071.893
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-902.888	-1.334.920
Gerealiseerd koersresultaat	21.582	17.784
Ongerealiseerd koersresultaat	45.243	332.231
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	21.807.382	15.153.475
Historische kostprijs	18.299.410	11.712.328
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	12.500.098	7.340.088
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.611.050	4.965.530
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-987.296	-906.924
Gerealiseerd koersresultaat	40.180	45.759
Ongerealiseerd koersresultaat	-281.282	1.055.645
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	13.882.750	12.500.098
Historische kostprijs	11.928.099	10.304.345

Meesman Paraplufonds

Stand 1 januari	151.129.449	95.911.471
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	43.334.414	91.614.493
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-10.510.742	-51.607.540
Gerealiseerd koersresultaat	1.815.744	325.051
Ongerealiseerd koersresultaat	13.146.688	14.885.974
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	198.915.553	151.129.449
Historische kostprijs	154.129.009	81.308.383

2. Vorderingen

2.1 Nog te ontvangen verkoopopbrengsten

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

2.2 Nog te ontvangen rebates

Rebate bedragen die nog ontvangen moeten worden van Vanguard.

2.3 Nog te verrekenen terugvorderbare belasting

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

3. Overige activa

3.1 Liquide middelen

Dit betreft voornamelijk gelden die nog niet zijn belegd.

4. Kortlopende schulden

4.1 Gelden die nog moeten worden belegd

Storting van participanten die nog moeten worden belegd.

4.2 Gelden die nog moeten worden uitgekeerd

Opbrengsten van verkooptransacties van participanten die nog moeten worden uitbetaald.

4.3 Nog te betalen transactievergoeding

Transactievergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

4.4 Nog te betalen beheervergoeding

Beheervergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

5. Eigen Vermogen

Participatiekapitaal: gestort kapitaal min opgenomen kapitaal.

Algemene reserve: cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren.

Fondsresultaat: resultaat van het fonds in het betreffende boekjaar.

	aantal	2015 EUR	2014 EUR
<i>5.1 Participatiekapitaal</i>			
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	991.315	63.051.969	39.693.955
Uitgegeven	300.420	28.519.599	28.585.826
Ingekocht	-104.725	-10.253.500	-5.227.812
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	1.187.010	81.318.068	63.051.969
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	283.766	15.872.694	12.138.441
Uitgegeven	80.922	6.118.233	5.265.976
Ingekocht	-17.160	-1.293.223	-1.531.723
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	347.528	20.697.704	15.872.694
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	286.861	16.655.155	13.465.134
Uitgegeven	58.745	4.351.301	5.040.793
Ingekocht	-20.523	-1.553.338	-1.850.772
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	325.083	19.453.118	16.655.155
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	294.332	14.868.902	10.100.621
Uitgegeven	157.990	8.193.634	6.538.917
Ingekocht	-30.612	-1.589.757	-1.770.636
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	421.710	21.472.779	14.868.902
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Stand 1 januari	165.699	10.273.437	6.207.495
Uitgegeven	38.194	2.939.481	5.303.816
Ingekocht	-16.985	-1.295.289	-1.237.874
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014	186.908	11.917.629	10.273.437
<i>Meesman Paraplufonds</i>			
Stand 1 januari		120.722.157	81.605.646
Uitgegeven		50.122.248	50.735.328
Ingekocht		-15.985.107	-11.618.817
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014		154.859.298	120.722.157
<i>5.2 Algemene reserve</i>			
Stand 1 januari		14.202.392	6.183.520
Winst voorgaand boekjaar		16.360.118	8.147.791
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd		-1.213.422	-128.919
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014		29.349.088	14.202.392
<i>5.3 Fondsresultaat</i>			
Stand 1 januari		16.360.118	8.147.791
Toegevoegd aan Algemene reserve		-16.360.118	-8.147.791
Fondsresultaat lopend boekjaar		14.812.118	16.360.118
Stand 30 juni 2015 / 31 december 2014		14.812.118	16.360.118

Toelichting op de winst- en verliesrekening

	30-6-2015 EUR	30-6-2014 EUR
6. Ontvangen dividend		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-	-
	-	-
7. Rebate		
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	17.983	15.845
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	6.311	5.830
	24.294	21.675
8. Voordeel afdrachtvermindering		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	136.641	57.722
	136.641	57.722
9. Beheervergoeding		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-205.326	-106.275
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-41.780	-27.414
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-26.983	-18.322
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-17.228	-7.815
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-27.234	-13.986
	-318.551	-173.812
10. Voordeel lagere toetredingskosten		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	7.302	1.810
	7.302	1.810

Lopende kosten

Jaarlijkse kosten Meesman Beleggingsfondsen

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

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

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

Lopende Kosten Factor (voorheen Total Expense Ratio)

Ter indicatie van de jaarlijkse kosten dienen beleggingsfondsen een Lopende Kosten Factor (LKF) te berekenen. De LKF worden berekend door de kosten die gedurende een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, uit te drukken als een percentage van de gemiddelde fondsvermogen gedurende de verslagperiode. Bij de berekening van de LKF worden bepaalde kosten buiten beschouwing gelaten.

Zoals de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen. En eventuele prestatievergoedingen, interestkosten en kosten die verband houden met het houden van derivaten. De LKF geeft dan ook geen compleet beeld van de totale doorlopende kosten van een beleggingsfonds.

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

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

Meesman fonds	Meesman beheervergoeding		LKF Onderliggend fonds		LKF Meesman fonds
Aandelen Wereldwijd	0,38%	+	0,12%	=	0,50 %
Aandelen Europa	0,35%	+	0,15%	=	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,23%	+	0,27%	=	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,18%	+	0,32%	=	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,39%	+	0,11%	=	0,50 %

Transactiekosten

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

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

Omloopfactor

Beleggingsfondsen dienen een zogeheten omloopfactor te berekenen. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen binnen een beleggingsfonds. Het geeft een indruk van hoe actief er wordt gehandeld en is zodoende een maatstaf voor de transactiekosten die als gevolg van het beleggingsbeleid worden gemaakt. In het algemeen geldt dat hoe meer er gehandeld wordt, hoe hoger de transactiekosten zijn. De omloopfactor wordt als volgt berekend: de som van de aan- en verkopen van beleggingen min de som van de toe- en uittredingen gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen. Voor alle Meesman Beleggingsfondsen was de omloopfactor in de verslagperiode 0%.

Overige kosten

De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen op- of afslag die boven op de intrinsieke waarde in rekening wordt gebracht. De koers is altijd gelijk aan de intrinsieke waarde.

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 beleggingsfondsen waarin wordt belegd kunnen wel effecten uitleenen. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar het prospectus en het jaarverslag van de desbetreffende beleggingsfondsen. Deze documenten zijn bij Meesman Index Investments verkrijgbaar.

Beleggingen per 30 juni 2015

	aantal	koers EUR	waarde EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> Northern Trust World Equity Index Fund	8.260.306	13,6888	113.073.648
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> Vanguard European Stock Index Fund (Inst, Eur)	1.400.532	18,5460	25.974.262
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund (Inst, Eur)	167.445	144,3906	24.177.511
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	1.639.653	13,3000	21.807.382
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	66.119	209,9657	13.882.750
			198.915.553

Intrinsieke waarde per 30 juni 2015

<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Netto Activa *		113.180.700
Aantal uitstaande participaties		1.187.009,7757
Participatiewaarde		95,3494
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Netto Activa *		25.973.635
Aantal uitstaande participaties		347.528,2775
Participatiewaarde		74,7382
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Netto Activa *		24.176.921
Aantal uitstaande participaties		325.083,5071
Participatiewaarde		74,3714
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Netto Activa *		21.806.948
Aantal uitstaande participaties		421.710,1605
Participatiewaarde		51,7107
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Netto Activa *		13.882.294
Aantal uitstaande participaties		186.907,1045
Participatiewaarde		74,2738

* Fondsvermogen

Risico's

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

De voornaamste risico's van beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen worden vermeld in de paragraaf 'Risico's' in het hoofdstuk 'Algemene informatie' van dit halfjaarbericht. Deze risico's kunnen het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen negatief beïnvloeden. De onder 'Algemene informatie' 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 halfjaarbericht en naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Uitbesteding werkzaamheden

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

Den Haag, 28 augustus 2015

De Beheerder
Meesman Index Investments B.V.

De Bewaarder
SGG Depositary B.V.

Overige gegevens

Winstbestemming

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) zal 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.

Voor meer informatie over de winstbestemming wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Persoonlijk belang bestuurders

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

Accountantscontrole

Op deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.