



**Meesman**  
Indexbeleggen

**MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN**

**HALFJAARBERICHT 2018**

---

# Meesman Beleggingsfondsen

## **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  
Telefoon: 070 - 363 7300  
E-mail: [info@meesman.nl](mailto:info@meesman.nl)  
Website: [www.meesman.nl](http://www.meesman.nl)

## **Juridisch Eigenaar**

Stichting Meesman Beleggingsfondsen  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## **Bewaarder**

SGG Depository B.V.  
Hoogoorddreef 15  
1101 BA Amsterdam

## **Administrateur**

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

<b>Algemene Informatie.....</b>	<b>4</b>
Assortiment.....	4
Beleggingsdoelstelling.....	4
Beleggingsbeleid.....	5
Dividendbeleid.....	7
Kosten.....	7
Risico's.....	8
Juridische informatie.....	11
Fiscale informatie.....	12
<b>Verslag van de beheerder.....</b>	<b>13</b>
Ontwikkelingen financiële markten.....	13
Beleggingsresultaat.....	14
Fondsvermogen.....	15
Vooruitzichten.....	15
<b>Halfjaarrekening 2018.....</b>	<b>16</b>
Balans.....	16
Winst- en verliesrekening.....	17
Kasstroomoverzicht.....	17
Toelichtingen.....	18
<b>Overige gegevens.....</b>	<b>27</b>
Persoonlijk belang bestuurders.....	27
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	27

---

## Algemene Informatie

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

### Assortiment

Meesman biedt twee soorten fondsen aan: aandelenfondsen voor vermogensgroei en veilige obligatiefondsen voor vermogensbehoud. Bij de Meesman aandelenfondsen staat het rendement voorop, bij de Meesman obligatiefondsen 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	6 juli 2012	overheids- en bedrijfsobligaties wereldwijd
Obligaties Eurolanden	1 juli 2005	overheidsobligaties die in euro's noteren

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

### Beleggingsdoelstelling

#### Meesman aandelenfondsen

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. De beleggingsdoelstelling is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn door het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde aandelenindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren.

Meesman Beleggingsfonds	Index <sup>1</sup>	Aantal landen	Aantal aandelen
Aandelen Wereldwijd	MSCI World Custom ESG	23	1.588
Aandelen Europa	MSCI Europe Custom ESG	15	427
Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Custom ESG	24	1.043

<sup>1</sup> 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 1.588 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 ontwikkelde landen wereldwijd. De MSCI World Custom ESG Index bestaat voor ongeveer 60% 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. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten.

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa is een indexfonds dat de MSCI Europe Custom ESG Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 427 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 15 ontwikkelde landen in Europa. De MSCI Europe Custom ESG Index bestaat voor ongeveer een kwart uit aandelen van bedrijven uit het Verenigd Koninkrijk. Vervolgens zijn Frankrijk, Duitsland en Zwitserland de grootste landenwegingen. Bijna de helft van de aandelen noteren in andere valuta's dan de euro. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten.

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 1.043 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd. In de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index zijn Chinese aandelen het sterkst vertegenwoordigd met een weging van circa 35%. Daarna komen Zuid-Korea en Taiwan gevolgd door India, Zuid-Afrika en Brazilië. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten.

### Meesman obligatiefondsen

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. De beleggingsdoelstelling is het realiseren van een relatief stabiel rendement onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt. Hiertoe wordt belegd in obligaties die onder normale omstandigheden relatief weinig in waarde schommelen en tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt de rol van veilige vluchthaven vervullen, waardoor ze veelal in waarde stijgen als de aandelenkoersen sterk dalen. Hierdoor zijn de Meesman obligatiefondsen zeer geschikt om als tegenhanger voor een belegging in aandelen het risico van een beleggingsportefeuille als geheel te beperken.

Meesman Beleggingsfonds	Index	Aantal landen	Aantal uitgevende instellingen
Obligaties Wereldwijd	n.v.t.	15	60
Obligaties Eurolanden	Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond	15	95

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 30 juni 2018 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) 3,7 jaar. Het valutarisico wordt afgedekt. Dit Meesman fonds is geen indexfonds.

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden is een indexfonds dat de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index volgt. Dit is een marktgewogen index van circa 1.100 euro-genoteerde overheidsobligaties van zo'n 95 verschillende uitgevende instellingen met een relatief hoge kredietwaardigheid (AAA t/m BBB) en een looptijd van meer dan één jaar. Op 30 juni 2018 was de duration (gewogen gemiddelde resterende looptijd) van deze index 7,3 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 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 Fd
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 maatschappelijk verantwoord 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 halfjaarbericht 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 dat 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 ook 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. Met ingang van 2018 zullen naar verwachting alle drie de Meesman aandelenfondsen jaarlijks dividend uitkeren.

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

Het netto dividend dat beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen ontvangen wordt automatisch en kosteloos voor hen herbelegd. Beleggers die inkomsten uit hun beleggingen willen ontvangen kunnen via een periodieke verkoopopdracht elke maand een vast bedrag laten uitkeren. De hoogte van de periodieke uitkering kunnen zij zelf bepalen. Zo creëren zij een maandelijks inkomen dat nauwkeurig is afgestemd op hun persoonlijke wensen.

## 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 onderliggende fonds.

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 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 en sectoren, hoe geringer de invloed van individuele ondernemingen en land- en sectorspecifieke risico's op het beleggingsresultaat en hoe sterker de waardeontwikkeling van de aandelenportefeuille samenhangt met algemene marktontwikkelingen.

### *Obligaties*

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



---

### *Indexfondsen*

De meeste Meesman Beleggingsfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die indexfondsen zijn. Indexfondsen zijn beleggingsfondsen die ernaar streven het beleggingsresultaat (rendement en risico) 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 fluctuatief 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 landenwelingen, sectorwelingen, marktkapitalisatie, dividendopbrengst, koers-winstverhouding). 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 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.

### **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 betalingsstelsel 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**

Tekortschietende interne processen en systemen, menselijke fouten of externe gebeurtenissen kunnen tot verliezen leiden voor de Meesman Beleggingsfondsen.

### **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.

### **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. Uitgifte en inkoop van participaties vindt in beginsel wekelijks plaats, op vrijdag. Een *fonds voor gemene rekening* heeft geen rechtspersoonlijkheid maar kan worden beschouwd als een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten van een fonds. De participanten brengen geld bijeen dat door de beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd. Het vermogen van het fonds wordt ten behoeve van de participanten in eigendom gehouden door de 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.

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.

### **Juridisch eigenaar**

De juridisch eigenaar van de Meesman Beleggingsfondsen is Stichting Meesman Beleggingsfondsen. De (enige) taak van de juridisch eigenaar is het in eigendom houden van het vermogen van de Meesman Beleggingsfondsen ten behoeve van de beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen. Stichting Meesman Beleggingsfondsen wordt bestuurd door SGG Custody B.V.

### **Bewaarder**

De bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen is SGG Depositary B.V. De belangrijkste taken van de bewaarder zijn de registratie en eigendomscontrole van de beleggingen 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.

### **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 Financial Services B.V. (de administrateur).

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

## **Fiscale informatie**

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

### **Boekjaar**

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

---

## Verslag van de beheerder

Dit is het verslag over de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen in de eerste helft van het boekjaar 2018, dat loopt van 1 januari tot en met 30 juni 2018. 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 ontwikkelingen in de eerste helft van 2018 op de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn. Graag benadrukken wij dat dit niet meer is dan een momentopname. Het rendement gedurende de verslagperiode 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 de beste periode van 12 maanden plus 80% en in de slechtste periode van 12 maanden min 50%. Het beleggingsresultaat op korte termijn 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 waar dit halfjaarbericht betrekking op heeft.

#### Aandelen

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. De beleggingsdoelstelling is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn. Omdat bij de Meesman aandelenfondsen het rendement voorop staat, lichten we voor de aandelenmarkten vooral de rendementsontwikkeling toe.

Traditiegetrouw zijn de aandelenmarkten het jaar 2018 sterk begonnen. In de eerste weken van januari klommen de koersen gestaag verder omhoog. Eind januari / begin februari kwam daar een voorlopig einde aan. Een kleine, korte correctie waarna de koersen een tijdje heen en weer schommelden. De ene dag wat hoger, de volgende dag weer wat lager. Begin april leken de markten weer wat richting te vinden. De MSCI World Index wist zo'n 12% te stijgen om tenslotte in de laatste twee weken van juni weer wat prijs te geven. De opkomende markten hadden het lastiger. In april en mei wisten de koersen zich niet echt te herstellen en in de laatste weken van juni ging het nog iets harder achteruit dan in de ontwikkelde markten. Al met al een halfjaar waarin de beurzen enigszins richtingloos heen en weer schommelden. Op 30 juni 2018 stond de MSCI World Index op een winst van 3,6%. De MSCI Emerging Markets Index eindigde daarentegen in de min: een verlies van 3,8%.

#### Obligaties

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. De beleggingsdoelstelling is het realiseren van een relatief stabiel rendement onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt. Omdat bij de Meesman obligatiefondsen het risicomijdende karakter voorop staat, kijken we voor de obligatiemarkten vooral naar de stabiliteit van de markt. Het rendement is van ondergeschikt belang.

Het effectief rendement van de tienjarige Nederlandse staatslening kwam in de eerste helft van 2018 nauwelijks van zijn plaats. Aan het begin van het jaar een kleine stijging. Daarna een geleidelijke daling. Halverwege het jaar stond de rente nog steeds rond de 0,5%. Een enkele uitzondering daargelaten, vooral Italië, zagen we in veel andere landen van de eurozone een vergelijkbare, rustige rente-ontwikkeling. Met als resultaat dat de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index, een index van euro-genoteerde overheidsobligaties, een zeer stabiele waardeontwikkeling liet zien.

In de Verenigde Staten steeg de lange rente wel, al was het bescheiden: van 2,4% naar 2,8%. In Japan bleef de lange rente in de eerste zes maanden van 2018 net boven de 0% schommelen, zoals al jaren het geval is. Op deze obligatiemarkten was het dus ook rustig. De breed gespreide FTSE World Government Bond Index 1-5 years (afgedekt naar euro's), de index die het beste weerspiegelt waar het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd in belegt, kwam in de eerste helft van 2018 dan ook nauwelijks van zijn plaats.

## Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in de eerste helft van 2018 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgde index getoond, inclusief netto dividend. Alle rendementen zijn in euro's.

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31 dec 2017	Koers 30 jun 2018	Dividend	Rendement <sup>1</sup>
Aandelen Wereldwijd <i>MSCI World Custom ESG Index</i>	€ 109,1212	€ 113,1016	-	3,65% 3,64%
Aandelen Europa <i>MSCI Europe Custom ESG Index</i>	€ 80,3017	€ 79,7214	-	-0,72% -0,98%
Aandelen Opkomende Landen <i>MSCI Emerging Markets Custom ESG Index</i>	€ 85,5533	€ 82,3850	-	-3,70% -3,75%
Obligaties Wereldwijd	€ 52,0502	€ 51,4986	-	-1,06%
Obligaties Eurolanden <i>Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond Index</i>	€ 77,9403	€ 78,1636	-	0,29% 0,55%

<sup>1</sup> Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

### Resultaat aandelenfondsen

De Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. De beleggingsdoelstelling is het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn door het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde 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 de eerste helft van 2018 heeft het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd hetzelfde rendement behaald als de index. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa en het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen hebben een iets hoger rendement dan de index behaald.

### Resultaat obligatiefondsen

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

In de eerste helft van 2018 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 2,2%. Dit zijn zeer geringe waardeschommelingen. Bij Meesman beleggen in relatief veilige obligaties ging in de eerste zes maanden van 2018 dus gepaard met heel weinig volatiliteit. De keerzijde hiervan is dat het rendement ook mager

---

was, een weerspiegeling van de aanhoudend lage rentestanden. Het rendement van het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd was -1,1%. Het rendement van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was 0,3%.

### Dividenduitkeringen

In de eerste helft van 2018 hebben de Meesman Beleggingsfondsen geen dividend uitgekeerd.

## 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 (beleggingsresultaat) van het fonds. In de eerste helft van 2018 was bij de drie Meesman aandelenfondsen de kasstroom positief. Bij de twee Meesman obligatiefondsen was de kasstroom negatief. Voor wat betreft het rendement hebben Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden een positief rendement behaald. Bij de overige drie Meesman fondsen was het rendement negatief. Al met al heeft dit geresulteerd in een groei van het vermogen bij de drie aandelenfondsen en een kleine afname van het vermogen bij de twee obligatiefondsen.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2017	Fondsvermogen 30 jun 2018
Aandelen Wereldwijd	€ 172.803.838	€ 188.803.444
Aandelen Europa	€ 35.128.528	€ 35.511.367
Aandelen Opkomende Landen	€ 35.749.686	€ 38.136.977
Obligaties Wereldwijd	€ 37.239.242	€ 34.717.404
Obligaties Eurolanden	€ 14.924.224	€ 14.846.060
<b>Totaal</b>	<b>€ 295.845.518</b>	<b>€ 312.015.252</b>

## Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om 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 de resterende maanden van 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. 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, 24 augustus 2018

De beheerder  
*Meesman Indexbeleggen*

---

## Halfjaarrekening 2018

De halfjaarrekening, 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	30-06-2018	31-12-2017
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen / Obligaties	1	311.136.486	295.277.473
<b>Vorderingen</b>			
Te ontvangen verkoopopbrengsten	2.1	507.979	1.614
Te ontvangen rebates	2.2	1.102	1.146
Vooruitbetaalde gelden voor aankooptransacties	2.3	-	1.147.762
Te verrekenen dividendbelasting	2.4	882.108	591.933
		<u>1.391.189</u>	<u>1.742.455</u>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3.1	862.700	574.187
		<u>862.700</u>	<u>574.187</u>
<b>Totaal activa</b>		<b><u>313.390.375</u></b>	<b><u>297.594.115</u></b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Participatiekapitaal	5.1	234.196.022	222.539.561
Algemene reserve	5.2	73.305.957	53.545.325
Fondsresultaat		4.513.273	19.760.632
		<u>312.015.252</u>	<u>295.845.518</u>
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>			
Te beleggen stortingen	4.1	694.900	1.653.548
Te betalen verkoopopbrengsten	4.2	579.731	1.610
Te betalen transactievergoeding	4.3	9.035	5.559
Te betalen beheervergoeding	4.4	91.457	87.880
		<u>1.375.123</u>	<u>1.748.597</u>
<b>Totaal passiva</b>		<b><u>313.390.375</u></b>	<b><u>297.594.115</u></b>



---

## Winst- en verliesrekening

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

	Toelichting	30-06-2018	30-06-2017
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Gerealiseerd koersresultaat	1	275.645	1.125.194
Ongerealiseerd koersresultaat	1	4.306.372	6.895.519
Ontvangen dividend	6	181.498	-
Herwaardering vordering dividendbelasting		-3.229	-
		<u>4.760.286</u>	<u>8.020.713</u>
<b>Inkomsten voor het fonds</b>			
Rebate	7	6.734	30.134
Te verrekenen dividendbelasting	8	268.303	224.992
		<u>275.037</u>	<u>255.126</u>
<b>Kosten voor het fonds</b>			
Beheervergoeding	9	-531.021	-451.863
Voordeel lagere transactiekosten	10	8.971	5.945
		<u>-522.050</u>	<u>-445.918</u>
<b>Fondsresultaat</b>		<b><u>4.513.273</u></b>	<b><u>7.829.921</u></b>

## Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	30-06-2018	30-06-2017
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Fondsresultaat		4.513.273	7.829.921
Gerealiseerd koersresultaat		-272.416	-1.125.194
Ongerealiseerd koersresultaat	1	-4.306.372	-6.895.519
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-26.762.922	-26.010.891
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	15.485.926	8.757.780
Mutatie vorderingen		351.266	1.215.086
Mutatie kortlopende schulden		-373.474	-400.499
		<u>-11.364.719</u>	<u>-16.629.316</u>
<b>Kasstroom uit transacties van participanten</b>			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	35.090.771	34.867.891
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-23.434.310	-15.235.489
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd	5.2	-	-2.311.621
		<u>11.656.461</u>	<u>17.320.781</u>
Herwaardering vordering dividendbelasting		-3.229	-
<b>Netto Kasstroom</b>		<b><u>288.513</u></b>	<b><u>691.465</u></b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>			
Liquide middelen per 1 januari		574.187	286.543
Liquide middelen per 30 juni		862.700	978.008
<b>Toename / afname liquide middelen</b>		<b><u>288.513</u></b>	<b><u>691.465</u></b>

---

## Toelichtingen

### Algemeen

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

### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

#### *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.

### Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In een indirect kasstroomoverzicht wordt het fondsresultaat naar kasstromen herleid door op het fondsresultaat alle gerealiseerde resultaten (gerealiseerd koersresultaat en herwaardering vordering) en ongerealiseerde resultaten (ongerealiseerd koersresultaat) te corrigeren.

---

## Toelichting op de balans

<b>1. Overzicht verloop beleggingen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	172.303.742	150.321.834
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	14.281.667	194.509.212
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-5.271.942	-184.159.594
Gerealiseerd koersresultaat	206.576	38.056.450
Ongerealiseerd koersresultaat	6.550.344	-26.424.160
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>188.070.387</b>	<b>172.303.742</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	35.113.890	29.238.092
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.678.945	40.334.528
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-3.134.864	-37.302.901
Gerealiseerd koersresultaat	-11.154	5.159.894
Ongerealiseerd koersresultaat	-197.496	-2.315.723
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>35.449.321</b>	<b>35.113.890</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	35.694.880	26.060.218
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	5.467.662	41.589.309
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-1.433.397	-36.995.918
Gerealiseerd koersresultaat	5.450	6.783.448
Ongerealiseerd koersresultaat	-1.681.582	-1.742.177
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>38.053.013</b>	<b>35.694.880</b>
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	37.239.629	27.184.457
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.020.176	12.649.300
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-4.181.017	-2.496.770
Gerealiseerd koersresultaat	5.490	52.669
Ongerealiseerd koersresultaat	-366.693	-150.027
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>34.717.585</b>	<b>37.239.629</b>
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	14.925.332	16.274.654
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1.314.472	2.278.132
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-1.464.706	-3.595.377
Gerealiseerd koersresultaat	69.283	150.882
Ongerealiseerd koersresultaat	1.799	-182.959
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>14.846.180</b>	<b>14.925.332</b>
<i>Meesman Paraplufonds</i>		
Stand 1 januari	295.277.473	249.079.255
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	26.762.922	291.360.481
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-15.485.926	-264.550.560
Gerealiseerd koersresultaat	275.645	50.203.343
Ongerealiseerd koersresultaat	4.306.372	-30.815.046
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>311.136.486</b>	<b>295.277.473</b>

---

## **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	2018 EUR	2017 EUR
<i>5.1 Participatiekapitaal</i>			
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	1.583.595	119.611.493	106.935.328
Uitgegeven	181.276	19.958.311	37.978.771
Ingekocht	-95.544	-10.591.314	-25.302.606
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>1.669.327</b>	<b>128.978.490</b>	<b>119.611.493</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	437.457	27.426.122	24.374.898
Uitgegeven	54.133	4.330.656	6.864.793
Ingekocht	-46.147	-3.718.004	-3.813.569
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>445.443</b>	<b>28.038.774</b>	<b>27.426.122</b>
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	417.864	26.295.083	21.953.057
Uitgegeven	72.333	6.285.126	8.307.518
Ingekocht	-27.285	-2.354.780	-3.965.492
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>462.912</b>	<b>30.225.429</b>	<b>26.295.083</b>
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	715.448	36.867.395	26.655.977
Uitgegeven	54.860	2.829.537	14.072.623
Ingekocht	-96.165	-4.956.266	-3.861.205
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>674.143</b>	<b>34.740.666</b>	<b>36.867.395</b>
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Stand 1 januari	191.483	12.339.468	13.611.038
Uitgegeven	21.656	1.687.141	2.945.298
Ingekocht	-23.203	-1.813.946	-4.216.868
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017	<b>189.936</b>	<b>12.212.663</b>	<b>12.339.468</b>
<i>Meesman Paraplufonds</i>			
Stand 1 januari		222.539.561	193.530.298
Uitgegeven		35.090.771	70.169.003
Ingekocht		-23.434.310	-41.159.740
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017		<b>234.196.022</b>	<b>222.539.561</b>
<i>5.2 Algemene reserve</i>			
Stand 1 januari		53.545.325	36.670.305
Winst voorgaand boekjaar		19.760.632	19.210.185
Dividenduitkering Meesman Aandelen Wereldwijd		-	-2.335.165
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017		<b>73.305.957</b>	<b>53.545.325</b>
<i>5.3 Fondsresultaat</i>			
Stand 1 januari		19.760.632	19.210.185
Toegevoegd aan Algemene reserve		-19.760.632	-19.210.185
Fondsresultaat lopend boekjaar		4.513.273	19.760.632
Stand 30 juni 2018 / 31 december 2017		<b>4.513.273</b>	<b>19.760.632</b>

---

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

	30-06-2018	30-06-2017
	EUR	EUR
<b>6. Ontvangen dividend</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-	-
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-	-
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	181.498	-
	<b>181.498</b>	
<b>7. Rebate</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-	23.120
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	6.734	7.014
	<b>6.734</b>	<b>30.134</b>
<b>8. Te verrekenen dividendbelasting</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	223.491	224.992
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	44.812	-
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-	-
	<b>268.303</b>	<b>224.992</b>
<b>9. Beheervergoeding</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-349.516	-306.801
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-70.003	-53.916
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-48.421	-33.524
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-33.905	-27.192
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-29.176	-30.430
	<b>-531.021</b>	<b>-451.863</b>
<b>10. Voordeel lagere transactiekosten</b>		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	4.943	5.945
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	4.028	-
	<b>8.971</b>	<b>5.945</b>

### Lopende kosten

#### *Jaarlijkse kosten Meesman Beleggingsfondsen*

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen wordt een beheervergoeding in rekening gebracht voor het beheer van het fonds en voor de operationele kosten van het fonds 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.

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden ontvangt een retourprovisie (rebate) van het beleggingsfonds waarin het belegt. De retourprovisie komt geheel ten goede aan het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden en dus aan de beleggers in dit fonds.

---

### Lopende Kosten Factor (LKF)

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. Maar ook 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.

In de onderstaande tabel staat de LKF van de Meesman Beleggingsfondsen in 2017, inclusief de lopende kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en de eventuele ontvangen retourprovisies.

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 Indexfondsen Aandelen Wereldwijd en Meesman Indexfondsen Aandelen Europa geldt dat aan- en verkopen van het onderliggende fonds 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 Meesman fonds.

Voor Meesman Indexfondsen Aandelen Opkomende Landen en Meesman Indexfondsen Obligaties Eurolanden geldt 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 bekend als *swing pricing*) in de koers verwerkt. Deze op- of afslag gaat ten laste van het beleggingsresultaat van het Meesman fonds. Het onderliggende fonds brengt geen transactievergoeding (*Anti-Dilution Levy*) in rekening.

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 gebracht.

Meesman Beleggingsfonds	Op- of afslag in koers onderliggende fonds	Transactiekosten onderliggend fonds
Aandelen Wereldwijd	n.v.t.	Bij koop 0,07% / Bij verkoop 0,03%
Aandelen Europa	n.v.t.	Bij koop 0,25% / Bij verkoop 0,05%
Aandelen Opkomende Landen	Opslag +0,20% / Afslag -0,25%	n.v.t.
Obligaties Wereldwijd	n.v.t.	n.v.t.
Obligaties Eurolanden	Opslag +0,10% / Geen afslag	n.v.t.

### 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 toegenomen en uittredingen gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen.

Voor alle Meesman Beleggingsfondsen was de omloopfactor over de verslagperiode 0%.

### Op- en afslag

Uitgifte en inkoop van participaties van de Meesman Beleggingsfondsen 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.



---

## Beleggingen per 30 juni 2018

	Aantal	Koers EUR	Waarde EUR
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</b> NT World Custom ESG Equity Index Fund	17.791.607	10,5707	188.070.387
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</b> NT Europe Custom ESG Equity Index Fund	3.601.287	9,8435	35.449.321
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</b> NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	2.886.806	13,1817	38.053.013
<b>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</b> Global Short Fixed Income Fund	2.606.425	13,3200	34.717.585
<b>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</b> Vanguard Euro Government Bond Index Fund	66.587	222,9599	14.846.180
			<b>311.136.486</b>

## Intrinsieke waarde per 30 juni 2018

	30-06-2018
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</b>	
Netto Activa *	188.803.444
Aantal uitstaande participaties	1.669.326,5270
Participatiewaarde	113,1016
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</b>	
Netto Activa *	35.511.367
Aantal uitstaande participaties	445.443,0808
Participatiewaarde	79,7214
<b>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</b>	
Netto Activa *	38.136.977
Aantal uitstaande participaties	462.911,9322
Participatiewaarde	82,3850
<b>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</b>	
Netto Activa *	34.717.404
Aantal uitstaande participaties	674.143,1528
Participatiewaarde	51,4986
<b>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</b>	
Netto Activa *	14.846.060
Aantal uitstaande participaties	189.935,7808
Participatiewaarde	78,1636

\* 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 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 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.

### Uitbesteding werkzaamheden

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

Den Haag, 24 augustus 2018

De beheerder  
*Meesman Indexbeleggen*

---

## Overige gegevens

### Persoonlijk belang bestuurders

De bestuurders van Meesman Indexbeleggen beleggen een substantieel deel van hun belegd vermogen in de Meesman Beleggingsfondsen. De bestuurders van Meesman Indexbeleggen beleggen niet direct in de beleggingsfondsen van Northern Trust, Vanguard en Dimensional waar de Meesman Beleggingsfondsen in beleggen.

### Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Op deze halfjaarcijfers is geen accountantscontrole toegepast.