



Meesman
Indexbeleggen

MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

JAARVERSLAG 2018

Meesman Beleggingsfondsen

Beheerder

Meesman Indexbeleggen (Meesman Index Investments B.V.)
Alexanderstraat 23
2514 JM Den Haag
Telefoon: 070 - 363 7300
E-mail: info@meesman.nl
Website: www.meesman.nl

Juridisch Eigenaar

Stichting Meesman Beleggingsfondsen
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Bewaarder

SGG Depository B.V. (in maart 2019 is naam gewijzigd naar IQ EQ Depository B.V.)
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Administrateur

SGG Financial Services B.V. (in maart 2019 is naam gewijzigd naar IQ EQ Financial Services B.V.)
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG Rotterdam

Juridisch Adviseur

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

Fiscaal Adviseur

Mazars N.V.
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4
Algemene informatie	5
Beleggingsdoelstelling en -beleid	5
Dividendbeleid.....	6
Kosten.....	6
Risico's	6
Juridische informatie.....	6
Fiscale informatie	7
Meer informatie	7
Verslag van de beheerder	8
Ontwikkelingen financiële markten	8
Beleggingsresultaat.....	9
Fondsvermogen.....	10
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.....	11
Risico's en risicobeheer	12
Nieuwe bewaarder.....	17
Raad van Toezicht	17
Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	17
Verklaring omtrent het beloningsbeleid	18
Vooruitzichten	18
Jaarrekening Meesman Paraplufonds	19
Balans	19
Winst- en verliesrekening.....	20
Kasstroomoverzicht	21
Toelichtingen	22
Jaarrekening Meesman Subfondsen	33
Overige gegevens	43
Persoonlijk belang bestuurders	43
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	43
Bijlagen	46
1. Northern Trust indexfondsen.....	46
2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund	51
3. Vanguard Euro Government Bond Index Fund	53

Kerncijfers

Alle bedragen zijn in euro's.

Meesman fonds	2018	2017	2016	2015	2014
Aandelen Wereldwijd					
Koers (€)	103,8418	109,1212	102,8825	94,4830	86,4419
Dividend (€)	1,4322	1,4690	1,5132	1,0334	0,15
Rendement (%)	-3,6	7,5	10,8	10,5	19,3
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Europa					
Koers (€)	71,6282	80,3017	73,2581	71,5878	66,2854
Dividend (€)	0,0648	-	-	-	-
Rendement (%)	-10,7	9,6	2,3	8,0	6,6
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Opkomende Landen					
Koers (€)	75,4374	85,5533	71,7342	63,0161	66,6884
Dividend (€)	0,8146	-	-	-	-
Rendement (%)	-10,9	19,3	13,8	-5,5	10,7
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,62
Obligaties Wereldwijd					
Koers (€)	51,4861	52,0502	52,2267	51,8192	51,4843
Rendement (%)	-1,1	-0,3	0,8	0,7	2,7
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,57
Obligaties Eurolanden					
Koers (€)	78,3018	77,9403	78,2376	76,1924	75,4390
Rendement (%)	0,5	-0,4	2,7	1,0	12,1
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3

Toelichting

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

Algemene informatie

Hieronder volgt een korte omschrijving van de Meesman Beleggingsfondsen. Meer informatie over de fondsen vindt u op de website www.meesman.nl en in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Er zijn vijf Meesman Beleggingsfondsen. De drie aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het doel is een aantrekkelijk rendement op lange termijn te behalen. De twee obligatiefondsen zijn voor vermogensbehoud. Zij streven naar waardevastheid onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige beurscrisis.

Aandelen Wereldwijd

Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd streeft naar waardegroei op lange termijn door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Het fonds belegt in het Northern Trust World Custom ESG Equity Index Fund. Dit fonds volgt de MSCI World Custom ESG (Environment, Social, Governance) Index, een marktgewogen index van 1.576 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 ontwikkelde landen wereldwijd.

Aandelen Europa

Meesman Indexfonds Aandelen Europa streeft naar waardegroei op lange termijn door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen in Europa. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Het fonds belegt in het Northern Trust Europe Custom ESG Equity Index Fund. Dit fonds volgt de MSCI Europe Custom ESG Index, een marktgewogen index van 418 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 15 ontwikkelde landen in Europa.

Aandelen Opkomende Landen

Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen streeft naar waardegroei op lange termijn door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd. Bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. Het fonds belegt in het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund. Dit fonds volgt de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index, een marktgewogen index van 1.036 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 24 opkomende landen wereldwijd.

De drie Meesman aandelenfondsen kunnen de dividendbelasting die wordt ingehouden op dividenduitkeringen van de onderliggende aandelen grotendeels terugkrijgen. Dit levert een extra rendement van naar verwachting 0,2% tot 0,5% per jaar (dit verschilt per fonds).

Obligaties Wereldwijd

Meesman Obligatiefonds Wereldwijd streeft naar waardevastheid onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige beurscrisis, door te beleggen in een breed gespreide portefeuille van kortlopende obligaties uitgegeven door zeer kredietwaardige overheden en bedrijven wereldwijd, zonder valutarisico te lopen. Het fonds belegt in het Dimensional Global Short Fixed Income Fund.

Obligaties Eurolanden

Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden streeft naar waardevastheid onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige beurscrisis, door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van euro-gedemineerde overheidsobligaties van relatief hoge kredietwaardigheid (investment grade). Het fonds belegt in het Vanguard Euro Government Bond Index Fund. Dit fonds volgt de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index, een breed gespreide marktgewogen index van euro-gedemineerde vastrentende overheidseffecten.

Beleggingsrestricties

De Meesman Beleggingsfondsen kunnen geen effecten uitlenen, kunnen niet beleggen in afgeleide financiële instrumenten (derivaten), maken geen gebruik van hefboomfinanciering en kunnen niet short gaan.

De onderliggende beleggingsinstellingen waarin wordt belegd kunnen (in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer en het afdekken van valutarisico) wel beleggen in afgeleide financiële instrumenten en in sommige gevallen ook effecten uitlenen. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar de bijlagen bij dit Prospectus.

Dividendbeleid

Indien er in een bepaald boekjaar een 'voor uitdeling beschikbare winst' is dan keert het betreffende Meesman fonds dividend uit. Zo niet, dan keert het betreffende Meesman fonds geen dividend uit. In 2018 hebben de drie Meesman aandelenfondsen dividend uitgekeerd. De twee Meesman obligatiefondsen hebben geen dividend uitgekeerd. Het netto dividend dat beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen ontvangen wordt automatisch en kosteloos voor hen herbelegd.

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.

Kosten

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen brengt twee soorten kosten met zich mee. De fondskosten (die jaarlijks binnen de fondsen in rekening worden gebracht en in de koers en het rendement zijn verwerkt) zijn 0,5%. De transactiekosten (die alleen in rekening worden gebracht bij het in en uit fondsen stappen) zijn 0,25%.

Risico's

De waarde van participaties in de Meesman Beleggingsfondsen is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Dit heet risico. De mogelijkheid bestaat dat participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

De risico's waaraan de Meesman Beleggingsfondsen zijn blootgesteld worden beschreven in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen. Het in het prospectus gegeven overzicht van de 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. (Potentiële) beleggers dienen het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van het prospectus alvorens te besluiten in de Meesman Beleggingsfondsen te beleggen. Een aantal risico's wordt toegelicht in het 'Verslag van de beheerder'.

Juridische informatie

De Meesman Beleggingsfondsen zijn subfondsen van het Meesman Paraplufonds, een beleggingsfonds opgericht op 13 juni 2005 en gevestigd in Den Haag. De Meesman Beleggingsfondsen zijn open-end fondsen voor gemene rekening. *Open-end* betekent dat de fondsen 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* is een overeenkomst tussen participanten, een beheerder en een juridisch eigenaar. De participanten brengen geld bijeen dat door de beheerder voor hun rekening en risico wordt belegd. Het fondsvermogen wordt ten behoeve van de participanten aangehouden op naam van de juridisch eigenaar. Het fondsvermogen kan niet op naam van het fonds worden aangehouden omdat een fonds voor gemene rekening geen rechtspersoon is.

Beheerder

Meesman Indexbeleggen is de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen. 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 participantenadministratie, de informatievoorziening aan participanten en het voldoen aan toepasselijke wet- en regelgeving. De beheerder heeft de fonds- en participantenadministratie uitbesteed aan IQ EQ (voorheen SGG) Financial Services B.V. (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 statutaire doelstelling van de juridisch eigenaar is het ten behoeve van de participanten fungeren als juridisch eigenaar van de activa van de Meesman Beleggingsfondsen. Stichting Meesman Beleggingsfondsen wordt bestuurd door IQ EQ (voorheen SGG) Custody B.V.

Bewaarder

In 2018 was IQ EQ (voorheen SGG) Depositary B.V. de bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen. De bewaarder is een onafhankelijke toezichthoudende entiteit met een aantal wettelijk vastgelegde taken en verantwoordelijkheden. De belangrijkste taak van de bewaarder is de eigendomsverificatie en registratie van de activa van de Meesman Beleggingsfondsen. Daarnaast controleert de bewaarder onder andere de berekening van de koersen van de Meesman Beleggingsfondsen, de geldstromen van de Meesman Beleggingsfondsen, de uitvoering van toe- en uitredingen door participanten en of de beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen.

Fiscale informatie

De Meesman Beleggingsfondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat zij voor de vennootschapsbelasting zijn onderworpen aan een tarief van 0%, mits 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.

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

Meer informatie

Voor de Meesman Beleggingsfondsen zijn een Essentiële Beleggersinformatie en een prospectus opgesteld met informatie over de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de behaalde resultaten, de kosten en de risico's. Deze documenten vindt u op www.meesman.nl. U kunt ze ook kosteloos opvragen bij Meesman Indexbeleggen.

Verslag van de beheerder

Dit is het verslag over de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen in het boekjaar 2018, dat loopt van 1 januari 2018 tot en met 31 december 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 2018 op de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn.

Aandelen

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

Na een rustig 2017 was 2018 een onstuimig jaar. Het handelsconflict tussen de VS en China laaide verder op, President Trump nam de Amerikaanse centrale bank onder vuur, Brexit werd steeds meer een farce, Italië en de EU zaten op ramkoers en in Frankrijk gingen de gele hesjes de straat op. In navolging van Amerika begon ook de Europese Centrale Bank het infuus van goedkoop geld in te trekken. Tegen de verwachtingen in leidde dit niet tot een versterking maar een verzwakking van de euro ten opzichte van de meeste andere valuta's.

Ondanks de vele negatieve ontwikkelingen bleven de aandelenkoersen in de ontwikkelde landen in de eerste negen maanden van het jaar stijgen. Eind januari, begin februari gingen de koersen nog even onderuit maar daarna werd de opgaande lijn van de afgelopen jaren weer hervat. Met als resultaat dat de MSCI World Index (een wereldwijd gespreide index van aandelen uit ontwikkelde landen) begin oktober op een winst stond van bijna 10%. Daarna sloeg het sentiment om. In de resterende drie maanden van het jaar ging het bergafwaarts. Wereldwijd gingen de aandelenbeurzen stevig onderuit. De MSCI World Index leverde meer dan 12% rendement in waardoor het jaar uiteindelijk werd afgesloten met een verlies van 4%. Voor Europese beleggers viel het verlies nog mee. Omgerekend naar euro's werden de koersdalingen op de Amerikaanse en Japanse aandelenmarkten enigszins gedempt door de waarde toename van de dollar en de Yen t.o.v. de euro. In 2018 pakten de wisselkoersschommelingen dus gunstig uit voor Europese beleggers.

Veel interessanter dan het rendement in 2018 is natuurlijk het lange termijn rendement. Sinds het dieptepunt van de markt na de kredietcrisis in maart 2009 hebben de aandelenmarkten in ontwikkelde landen een spectaculaire groei laten zien. Beleggers die de tussentijdse dalingen van meer dan 20% in 2011 en 2015 hebben genegeerd en rustig zijn blijven zitten, zaten op het hoogtepunt van de beurs in oktober 2018 op een winst van ruim 300%.

In de opkomende markten was er vorig jaar eigenlijk het hele jaar sprake van geleidelijk dalende koersen op de aandelenmarkten. Anders dan in de ontwikkelde landen hebben de aandelenmarkten in de opkomende landen zich niet hersteld van de dip in januari/februari. Op 31 december stond de MSCI Emerging Markets Index (een wereldwijd gespreide index van aandelen uit opkomende landen) zo'n 10% lager dan aan het begin van het jaar. De wisselkoersen hadden per saldo nauwelijks invloed op het rendement. Het rendement van de MSCI Emerging Markets Index in euro's was vrijwel gelijk aan het rendement in lokale valuta gemeten.

Ook voor de opkomende landen geldt dat de aandelenkoersen zich sinds het dieptepunt van de markt na de kredietcrisis in maart 2009 fors hebben hersteld. De winst sindsdien is weliswaar minder groot dan in de ontwikkelde landen maar op het hoogtepunt in januari 2018 stond de MSCI Emerging Markets Index ruim 200% hoger dan in maart 2009.

Obligaties

De Meesman obligatiefondsen dienen voor vermogensbehoud. Het vermijden van risico staat voorop. Het rendement is van ondergeschikt belang. Omdat bij de Meesman obligatiefondsen het risicomijdende karakter voorop staat, kijken we voor de obligatiemarkten vooral naar de stabiliteit van de waardeontwikkeling.

Op de obligatiemarkten zagen we in veel landen een koersontwikkeling die het spiegelbeeld was van de aandelenmarkten. In de eerste negen maanden van het jaar, toen het goed ging op de aandelenmarkten, daalden de koersen en steeg het effectief rendement van veilige (staats)obligaties. In de laatste drie maanden van het jaar, toen de aandelenkoersen naar beneden gingen, stegen de koersen en daalde het effectief rendement van de veilige (staats)obligaties. De tegenovergestelde ontwikkeling van de aandelen- en obligatiekoersen in de laatste drie maanden van 2018 laat weer zien dat beleggen in veilige obligaties de beste manier is om het risico van beleggen in aandelen te dempen.

Hoewel het effectief rendement eerst steeg en daarna weer daalde, gebeurde dit allemaal binnen behoorlijk smalle bandbreedtes. Het effectief rendement van Nederlandse staatsleningen met een looptijd van tien jaar steeg van 0,5% al vrij snel naar 0,8% om daarna geleidelijk weer terug te lopen naar 0,4% aan het einde van het jaar. In de Verenigde Staten, waar de rente een stuk hoger ligt dan in Nederland, bewoog het effectief rendement van 2,4% naar 3,2% in oktober, waarna een snelle daling plaatsvond richting 2,7%. En in Japan, waar de rente al jaren vlak boven de 0% een beetje heen en weer schommelt, was het in 2018 meer van hetzelfde. Van 0,05% naar een hoogtepunt van 0,15% en weer terug naar 0,02% op 31 december.

Het was dus een rustig jaar op de obligatiemarkten. Met als resultaat dat de indexen van veilige obligaties ook een zeer stabiele ontwikkeling lieten zien en een rendement dat net boven of net onder de 0% uitkwam. De Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index, een index van euro-genoteerde overheidsobligaties, sloot het jaar af met een rendement van 0,9%. Voor de breed gespreide FTSE (voorheen: Citi) World Government Bond Index 1-5 years (afgedekt naar euro's), de index die het beste weerspiegelt waar het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd in belegt, viel het eindresultaat negatief uit: -0,6%.

Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in 2018 getoond. Voor de vier Meesman indexfondsen wordt ook het rendement van de gevolgde index getoond (inclusief netto dividend).

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2017	Koers 31-12-2018	Dividend ¹	Rendement ²
Aandelen Wereldwijd <i>MSCI World Custom ESG Index</i>	€ 109,1212	€ 103,8418	€ 1,4322	-3,63% -3,65%
Aandelen Europa <i>MSCI Europe Custom ESG Index</i>	€ 80,3017	€ 71,6282	€ 0,0648	-10,73% -10,89%
Aandelen Opkomende Landen <i>MSCI Emerging Markets Custom ESG Index</i>	€ 85,5533	€ 75,4374	€ 0,8146	-10,94% -10,61%
Obligaties Wereldwijd	€ 52,0502	€ 51,4861	-	-1,08%
Obligaties Eurolanden <i>Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond Index</i>	€ 77,9403	€ 78,3018	-	0,46% 0,92%

¹ Dividend per participatie over het boekjaar 2017, uitgekeerd op 9 juli 2018

² Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

Resultaat aandelenfondsen

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

In 2018 hebben het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en het Meesman Indexfonds Aandelen Europa een net iets beter rendement behaald dan de door hen gevolgde index. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen is 0,3% bij de index achtergebleven, minder dan op basis van de lopende kosten mag worden verwacht.

Resultaat obligatiefondsen

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

In 2018 hebben de twee Meesman obligatiefondsen wederom een zeer stabiele waardeontwikkeling laten zien. Voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd was het verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het jaar slechts 1,8%. Voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was dit verschil 2,8%. Toen de aandelenkoersen aan het einde van het jaar onderuit gingen, zijn de koersen van beide obligatiefondsen gestegen. Precies wat van deze fondsen mag worden verwacht. Voor beide obligatiefondsen was het rendement in 2018 laag (voor het wereldwijde obligatiefonds zelfs licht negatief), het gevolg van de aanhoudend lage rentestanden wereldwijd.

Dividenduitkeringen

De drie Meesman aandelenfondsen hebben op 9 juli 2018 dividend uitgekeerd. Op deze dividenduitkeringen is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend is voor beleggers kosteloos herbelegd tegen de (ex-dividend) koers van 9 juli 2018.

De twee Meesman obligatiefondsen hebben in 2018 geen dividend uitgekeerd. Zij beleggen in onderliggende (index)fondsen die ook geen dividend uitkeren. Deze onderliggende (index)fondsen herbeleggen de rente-inkomsten die zij ontvangen.

Belangrijk: bij beleggen gaat het om de lange termijn

Het is belangrijk om te realiseren dat deze terugblik op de beleggingsresultaten van de Meesman Beleggingsfondsen in 2018 niet meer is dan een momentopname. Het rendement dat in een bepaald kalenderjaar wordt behaald 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 ruim 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 rendement over een periode van één jaar kan dus een vertekend beeld geven van de ontwikkeling op lange termijn. En bij beleggen gaat het om de lange termijn. Wij adviseren dan ook om beleggingsresultaten altijd over een lange periode te bekijken, veel langer dan de periode waar dit jaarverslag over gaat.

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. In 2018 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen behalve Obligaties

Eurolanden de kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Daar staat tegenover dat het rendement bij alle Meesman Beleggingsfondsen behalve Obligaties Eurolanden negatief was. Al met al heeft dit bij drie van de Meesman Beleggingsfondsen geresulteerd in een groei van het vermogen en bij twee in een krimp van het vermogen.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2017	Fondsvermogen 31 dec 2018
Aandelen Wereldwijd	€ 172.803.838	€ 186.031.942
Aandelen Europa	€ 35.128.528	€ 31.946.371
Aandelen Opkomende Landen	€ 35.749.686	€ 35.475.568
Obligaties Wereldwijd	€ 37.239.242	€ 38.223.418
Obligaties Eurolanden	€ 14.924.224	€ 14.989.032
Totaal	€ 295.845.518	€ 306.666.331

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

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

De Meesman aandelenfondsen beleggen in fondsen die worden beheerd door Northern Trust. In het *Annual Report on ESG Engagements and Proxy Voting* legt Northern Trust verantwoording af over hoe zij hebben gestemd en met welke bedrijven zij gesprekken hebben gevoerd. De meest recente publicatie is te vinden op www.northerntrust.com/asset-management/europe/proxy-voting.

2. De drie Meesman aandelenfondsen volgen duurzame varianten van de gewone (niet-duurzame) MSCI World, Europe en Emerging Markets Index. Deze MSCI Custom ESG (Environmental, Social and Governance) indexen zijn de gewone (niet-duurzame) 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 bepaalde soorten wapens, waaronder 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.

Het uitsluiten van aandelen leidt tot kleine verschillen in de verdeling over landen en sectoren in vergelijking met de gewone (niet-duurzame) MSCI index. Het kan ook leiden tot kleine rendementsverschillen met de gewone (niet-duurzame) MSCI index. In de onderstaande tabel wordt het aantal uitsluitingen per 30 november 2018 weergegeven.

Meesman Beleggingsfonds	Aantal uitgesloten aandelen	Als % van totaal aantal aandelen	Als % van totale beurswaarde
Aandelen Wereldwijd	57	3,5%	7,9%
Aandelen Europa	21	4,8%	10,9%
Aandelen Opkomende Landen	90	8,0%	6,9%

Risico's en risicobeheer

Het beheren van de Meesman Beleggingsfondsen brengt financiële, operationele en andere risico's met zich mee. Het is van groot belang om een zo compleet mogelijk beeld te hebben van de (potentiële) risico's en hun mogelijke impact, maatregelen te nemen om de risico's zo goed mogelijk te beheersen, de (potentiële) risico's continu te monitoren en, waar nodig, aanvullende risicobeheersingsmaatregelen te treffen. Dit proces van risicobeheer is een integraal onderdeel van het beheer van de Meesman Beleggingsfondsen en de dagelijkse bedrijfsvoering van Meesman Indexbeleggen.

Voor een zorgvuldige en integere bedrijfsvoering is het belangrijk om het risicobeheer proces goed in de organisatie te verankeren. Meesman besteedt dan ook veel aandacht aan het bevorderen van het risicobewustzijn van alle medewerkers zodat zij (potentiële) risicovolle gebeurtenissen tijdig kunnen herkennen en signaleren. Meesman heeft een Compliance & Risk Officer die verantwoordelijk is voor de organisatie en uitvoering van het risicobeheer. Indien nodig laat Meesman zich bijstaan door een externe adviseur op het gebied van compliance en risicobeheer.

Meesman heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed aan een externe administrateur. Daarnaast hebben de Meesman Beleggingsfondsen een onafhankelijke bewaarder die bepaalde werkzaamheden van Meesman en de administrateur controleert. Het feit dat meerdere partijen onafhankelijk van elkaar bepaalde werkzaamheden en controles verrichten helpt om de risico's te beheersen.

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

Hieronder volgt een korte toelichting op de belangrijkste risico's waar de Meesman Beleggingsfondsen aan zijn blootgesteld, hoe deze risico's worden beperkt en de eventuele verwezenlijking van deze risico's in 2018.

Beleggingsrisico's aandelenfondsen

Door brede spreiding wel marktrisico maar nauwelijks specifiek risico

De Meesman aandelenfondsen beleggen in aandelen. De waardeontwikkeling van een aandeel is afhankelijk van zowel veranderingen in de situatie van de betreffende onderneming als van algemene ontwikkelingen op de financiële markten. De individuele bedrijfssituatie en de algemene marktontwikkelingen worden op hun beurt weer beïnvloed door een veelheid van bedrijfsspecifieke en algemene financiële, economische, politieke, psychologische en andere factoren waaronder de strategie, productontwikkeling en operationele efficiëntie van het bedrijf, concurrentieverhoudingen, economische groei, inflatie, monetair beleid, politieke omstandigheden,

wet- en regelgeving en nog veel meer. Het risico bestaat dat de waardeontwikkeling van een aandeel achterblijft bij concurrenten en/of de markt als geheel. Ook bestaat het risico dat een aandeel waardeloos wordt als de betreffende onderneming failliet gaat.

Het risico van verlies als gevolg van nadelige ontwikkelingen die specifiek zijn voor een bepaalde onderneming (het zogeheten specifieke risico) wordt bij de Meesman aandelenfondsen beperkt door te beleggen in heel veel aandelen, gespreid over een groot aantal landen en sectoren. Door de zeer brede spreiding is de invloed van individuele ondernemingen op het beleggingsresultaten gering. Wat overblijft is het risico van verlies als gevolg van algemene ontwikkelingen op de financiële markten (het zogeheten marktrisico). De waardeontwikkeling van de Meesman aandelenfondsen wordt dan ook vooral bepaald door de algemene ontwikkelingen op de financiële markten waarop zij beleggen. Als een bepaalde financiële markt in waarde daalt, zal ook de waarde van een Meesman Beleggingsfonds dat in die markt belegt dalen. In de onderstaande tabel wordt de mate van spreiding van de beleggingen per 31 december 2018 weergegeven.

Meesman fonds	Index	Spreiding	Risico*
<u>Aandelenfondsen</u>			
Wereldwijd	MSCI World Custom ESG	23 landen / 1.576 aandelen	5
Europa	MSCI Europe Custom ESG	15 landen / 418 aandelen	5
Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Custom ESG	24 landen / 1.036 aandelen	6
<u>Obligatiefondsen</u>			
Wereldwijd	n.v.t.	16 landen / 177 obligaties	2
Eurolanden	Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond	15 landen / 1.176 obligaties	3

* Dit is de risico-indicator die wettelijk is voorgeschreven voor gebruik in het Essentiële Beleggersinformatie document (per 31 december 2018). De schaal van deze risico-indicator loopt van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico).

Indexbeleggen: wel tracking risico, geen risico van verkeerde beleggingskeuzes bij actief beleggingsbeleid

De Meesman aandelenfondsen zijn indexfondsen. Indexfondsen zijn beleggingsfondsen die zich ten doel stellen het beleggingsresultaat van een bepaalde beursindex zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. Er zijn verschillende manieren om een index te volgen. Het risico bestaat dat het gehanteerde beleggingsbeleid niet hetzelfde beleggingsresultaat oplevert als de gevolgde index.

Dit tracking risico wordt beperkt door continu te monitoren hoe goed de relevante index wordt gevolgd. Dit is onderdeel van de dagelijkse werkzaamheden. Het rendementsverschil (*tracking difference*, in het jargon) van de Meesman Indexfondsen in 2018 wordt hierboven onder 'Beleggingsresultaat' toegelicht.

Vanwege het passieve, indexvolgende beleggingsbeleid is er geen risico van verkeerde beleggingsbeslissingen als gevolg van een actief beleggingsbeleid.

Valutarisico

Valutarisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in wisselkoersen. Wisselkoersen kunnen grote schommelingen laten zien die zowel een positieve als een negatieve invloed op het rendement kunnen hebben.

De Meesman aandelenfondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die in euro's noteren. Er is dus geen direct valutarisico. De onderliggende beleggingsfondsen beleggen echter in aandelen die in andere valuta's dan de euro noteren. Binnen de onderliggende beleggingsfondsen is dus wel sprake van valutarisico. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Bij het beleggen in aandelen kiest Meesman bewust om het valutarisico niet af te dekken. De reden hiervoor is dat bij een breed gespreide aandelenportefeuille (in meerdere valuta's) het afdekken van valutarisico's, mede vanwege de kosten, op lange termijn meestal geen hoger rendement oplevert.

Ter indicatie van het valutarisico wordt in de onderstaande tabel de landenverdeling van de Meesman aandelenfondsen per 31 december 2018 weergegeven.

Aandelen Wereldwijd		Aandelen Europa		Aandelen Opkomende Landen	
Land	Weging	Land	Weging	Land	Weging
Verenigde Staten	62%	Verenigd Koninkrijk	24%	China	32%
Japan	9%	Frankrijk	18%	Korea	14%
Verenigd Koninkrijk	5%	Duitsland	14%	Taiwan	12%
Frankrijk	4%	Zwitserland	13%	India	9%
Canada	4%	Nederland	6%	Zuid-Afrika	7%
Duitsland	3%	Spanje	6%	Brazilië	6%
Zwitserland	3%	Zweden	5%	Rusland	3%
Australië	2%	Italië	4%	Thailand	3%
Hongkong	2%	Denemarken	3%	Maleisië	3%
Nederland	1%	Finland	2%	Mexico	3%

Voor het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd geldt dat een substantieel deel van fondsvermogen wordt belegd in aandelen die in Amerikaanse dollars noteren. Hierdoor heeft de USD/EUR wisselkoers een behoorlijke invloed op het beleggingsresultaat van dit fonds. De onderstaande grafiek toont de wisselkoers van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro sinds de start van de (girale) euro in 1999.



Beleggingsrisico's obligatiefondsen

Obligatiefondsen beleggen in obligaties. Bij beleggen in obligaties zijn de belangrijkste risico's het renterisico, het kredietrisico (of debiteurenrisico) en het valutarisico.

Renterisico

Dit is het risico dat de koers van een obligatie daalt als gevolg van een rentestijging. In het algemeen geldt dat bij een stijging van de rente de koersen van obligaties dalen en dat de koersen van kortlopende obligaties minder dalen dan de koersen van langlopende obligaties. Het renterisico wordt beperkt door te beleggen in obligaties

met een relatief korte (resterende) looptijd. De obligaties waarin het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt hebben een kortere gewogen gemiddelde looptijd (op 31 december 2018: 3,7 jaar) dan de obligaties waarin het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt (op 31 december 2018: 7,3 jaar). In de onderstaande tabel wordt de verdeling over verschillende looptijden per 31 december 2018 weergegeven.

Obligaties Wereldwijd		Obligaties Eurolanden	
Looptijd	Weging	Looptijd	Weging
1 - 3 jaar	16%	< 1 jaar	0%
3 - 5 jaar	84%	1 - 5 jaar	40%
		5 - 10 jaar	34%
		10 - 15 jaar	8%
		15 - 20 jaar	6%
		20 - 25 jaar	5%
		> 25 jaar	7%

Kredietrisico

Dit is het risico dat de koers van een obligatie daalt als gevolg van een afname in de (gepercipeerde) kredietwaardigheid van de emittent van de obligatie. Het gaat hier om het risico dat de emittent niet (langer) aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit risico wordt beperkt door te beleggen in obligaties uitgegeven door relatief kredietwaardige overheden en bedrijven. De obligaties waarin het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt hebben een iets hogere gemiddelde kredietwaardigheid dan de obligaties waarin het Meesman Indexfonds Obligaties Wereldwijd belegt. In de onderstaande tabel is de verdeling over verschillende kredietkwaliteiten per 31 december 2018 weergegeven.

Kredietkwaliteit	Obligaties Wereldwijd	Obligaties Eurolanden
AAA	25%	25%
AA	67%	37%
A	8%	16%
BBB	-	22%

Valutarisico

Valutarisico is de kans op verlies als gevolg van veranderingen in wisselkoersen. Wisselkoersen kunnen grote schommelingen laten zien die zowel een positieve als een negatieve invloed op het rendement kunnen hebben. De Meesman obligatiefondsen beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die in euro's noteren. Er is dus geen direct valutarisico. Ook binnen de onderliggende beleggingsfondsen is er geen valutarisico. Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt in een beleggingsfonds dat belegt in obligaties die in andere valuta's dan de euro noteren maar het valutarisico altijd afdekt. Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt in een beleggingsfonds dat alleen belegt in obligaties die in euro's noteren. Bij het beleggen in obligaties kiest Meesman bewust om het valutarisico uit te sluiten. De reden hiervoor is dat schommelingen in wisselkoersen tot grote schommelingen in de waarde van het onderliggende beleggingsfonds kunnen leiden, waardoor er geen sprake meer zou zijn van een relatief veilige belegging.

Risico van 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 de onderliggende beleggingsfondsen. Als een onderliggend beleggingsfonds slechter presteert dan verwacht, dan zal het betreffende Meesman Beleggingsfonds ook slechter presteren dan verwacht. Het risico van beleggen in andere beleggingsfondsen wordt beperkt door een zeer zorgvuldige selectie van de onderliggende beleggingsfondsen en door het beleggingsbeleid en de beleggingsresultaten continu te monitoren.

Verhandelbaarheidsrisico / Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat een belegging van een Meesman Beleggingsfonds (tijdelijk) niet of niet zonder koerseffect kan worden verkocht. Dit risico wordt beperkt door te beleggen in beleggingsfondsen die open-end zijn en dagelijks of wekelijks verhandelbaar zijn. De verhandelbaarheid van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd, wordt continu gemonitord. In 2018 hebben zich geen liquiditeitsproblemen voorgedaan.

IT risico

Meesman Indexbeleggen maakt bij het beheren van de Meesman Beleggingsfondsen gebruik van diverse IT-systemen. De beschikbaarheid en integriteit van data en IT-systemen is van groot belang. Om het risico van tekortschietende IT-systemen te beheersen besteedt Meesman Indexbeleggen veel aandacht aan de architectuur en beveiliging van haar systemen. Hetzelfde geldt voor de externe service providers waar Meesman mee werkt, zoals de administrateur van de Meesman Beleggingsfondsen en de partij die de Meesman website bouwt en onderhoudt. Meesman maakt gebruik van digitale werkplekken. Van software en data worden back-ups gemaakt die op verschillende locaties worden opgeslagen. Bij een noodgeval op kantoor kan Meesman vanuit een andere locatie direct haar systemen weer opstarten. Het functioneren van de IT-systemen wordt actief gemonitord en regelmatig geëvalueerd. In 2018 zijn er geen storingen of andere tekortkomingen in de IT-systemen geweest die tot gevolg hadden dat het beheer van de Meesman Beleggingsfondsen niet heeft kunnen plaatsvinden zoals door Meesman Indexbeleggen beoogd en in lijn met het in het prospectus bepaalde.

Uitbestedingsrisico

Meesman Indexbeleggen heeft een aantal werkzaamheden omtrent de administratie van de Meesman Beleggingsfondsen uitbesteed aan derden, waaronder de fonds- en participantenadministratie. Indien de kwaliteit van de dienstverlening van de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed tekortschiet, kan dat gevolgen hebben voor de dienstverlening van Meesman. Ook bestaat het risico dat de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed hun werkzaamheden voor Meesman niet kunnen voortzetten (bijvoorbeeld omdat zij ermee stoppen of failliet gaan), waardoor een nieuwe partij moet worden gezocht.

Om het uitbestedingsrisico te beperken beschikt Meesman over een uitbestedingsprocedure die dient om de kwaliteit en continuïteit van de uitbestede werkzaamheden zo goed mogelijk te waarborgen en de risico's bij uitbesteding te reduceren of elimineren. Het beperken van het uitbestedingsrisico begint bij een zorgvuldige selectie van de partijen waaraan werkzaamheden worden uitbesteed. Hierbij wordt onder meer gekeken naar kennis van en ervaring met de beoogde werkzaamheden, integriteit van de organisatie, kwaliteit van de administratieve organisatie en interne controle, de informatievoorziening en de financiële positie van de organisatie. Het uitbestedingsrisico wordt verder beperkt door duidelijke afspraken over de kwaliteit van de dienstverlening te maken en vast te leggen, door in onderling overleg continu te streven naar verbetering van processen, systemen, rapportages etc. en door ervoor te zorgen dat, indien nodig, de uitbestede werkzaamheden binnen afzienbare tijd kunnen worden overgedragen aan een andere partij. Elk jaar evalueert Meesman Indexbeleggen de dienstverlening van de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. De uitkomst van deze evaluatie in 2018 was om over te stappen naar een nieuwe bewaarder en de samenwerking met de andere uitbestedingspartners voort te zetten.

Juridisch risico

De voor de Meesman Beleggingsfondsen 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. In 2018 zijn er geen veranderingen in de wet- en regelgeving geweest met nadelige gevolgen voor de Meesman Beleggingsfondsen.

Nieuwe bewaarder

In 2018 is besloten een nieuwe bewaarder voor de Meesman Beleggingsfondsen aan te stellen die niet tot de SGG Group (inmiddels IQ-EQ) behoort. Hierdoor is er meer afstand tussen de bewaarder en de partijen die de bewaarder dient te controleren en wordt de mogelijke schijn van belangenverstrengeling uitgesloten. Op 1 april 2019 heeft Darwin Depositary Services B.V. de taak van bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen overgenomen van IQ EQ Depositary B.V. (voorheen SGG Depositary B.V.).

Raad van Toezicht

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

De Raad van Toezicht vervult een toezichthoudende functie die is vastgelegd in het reglement van de Raad van Toezicht. De belangrijkste taak van de RvT is erop toe te zien dat Meesman Indexbeleggen als beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen handelt in het belang van de beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen. Verder houdt de RvT toezicht op de bedrijfsvoering van Meesman Indexbeleggen en het functioneren van de directie van Meesman Indexbeleggen. Ook dient de RvT bepaalde belangrijke besluiten te accorderen. En adviseert de RvT de directie over strategie en beleid.

De Raad van Toezicht komt in beginsel twee keer per jaar met de directie bijeen. In 2018 was dat in mei en in december. Tijdens deze bijeenkomsten wordt altijd aandacht besteed aan de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen. Verder zijn in 2018 onder andere de volgende onderwerpen besproken:

- Het jaarverslag 2017 van de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen
- Het halfjaarverslag 2018 van de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen
- Het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van de Meesman Beleggingsfondsen
- De aanstelling van een nieuwe bewaarder voor de Meesman Beleggingsfondsen
- De toekomstige samenstelling van de RvT
- Het nieuwe reglement voor de RvT

Tijdens een telefonisch vergadering in het voorjaar van 2019 heeft de RvT dit jaarverslag 2018 van de Meesman Beleggingsfondsen met de directie besproken.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Meesman Indexbeleggen is de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen. Meesman Indexbeleggen beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen.

De inrichting van de bedrijfsvoering is ontworpen om een hoge mate van zekerheid te verkrijgen dat Meesman Indexbeleggen geen belemmeringen zal ondervinden bij het uitvoeren van haar normale bedrijfsactiviteiten. Zelfs met goed ontworpen en geïmplementeerde processen, systemen en controles is het echter niet mogelijk om absolute zekerheid te verschaffen dat er zich geen belemmeringen zullen voordoen.

Als onderdeel van onze regelmatige werkzaamheden beoordelen wij doorlopend de effectiviteit van het functioneren van de bedrijfsvoering, inclusief de activiteiten die aan andere partijen zijn uitbesteed. Zo ook in het afgelopen boekjaar. Daarbij hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Wij verklaren dan ook met een hoge mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Verklaring omtrent het beloningsbeleid

Alle medewerkers van Meesman Indexbeleggen, inclusief medewerkers in leidinggevende en controlerende functies en directieleden, krijgen een vast salaris zonder variabele beloning. Meesman Indexbeleggen betaalt geen bonussen. Hiermee draagt het beloningsbeleid van Meesman Indexbeleggen bij aan een beheerste en integere bedrijfsvoering en moedigt het niet aan tot het nemen van (excessieve) risico's of het verrichten van handelingen die strijdig kunnen zijn met het belang van (potentiële) beleggers in de Meesman Beleggingsfondsen.

Meesman Indexbeleggen betaalt de salarissen van zijn medewerkers. Deze kosten worden niet bij de Meesman Beleggingsfondsen in rekening gebracht. In 2018 heeft Meesman Indexbeleggen in totaal €404.000 als salaris aan zijn medewerkers (circa 5 fte) uitgekeerd, waarvan €244.000 aan de directie.

Vooruitzichten

De Meesman beleggingsfilosofie is gebaseerd op wat een halve eeuw wetenschappelijk onderzoek en praktijkervaring ons over beleggen hebben geleerd. Eén van die lessen is dat de werking van financiële markten te complex en onzeker is om korte termijnontwikkelingen op de beurs met enige mate van zekerheid te kunnen voorspellen. Net als ieder ander weten ook wij bij Meesman niet wat de financiële markten ons het komende jaar gaan brengen. Daarom spreken wij geen verwachtingen uit over de mogelijke ontwikkeling van de beurzen, en dus de Meesman Beleggingsfondsen, in 2019. En adviseren wij om te beleggen in een portefeuille van goedkope, breed gespreide indexfondsen die past bij uw situatie en wensen en die voor de lange termijn aan te houden. Laat uw beleggingen gewoon rustig staan. Kijk er niet naar om. Wat er ook gebeurt. Koers houden is wat beleggen onderscheidt van speculeren. Deze zuivere manier van indexbeleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen.

Den Haag, 31 mei 2019

De beheerder
Meesman Indexbeleggen

Jaarrekening Meesman Paraplufonds

De jaarrekening bevat de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van het Meesman Paraplufonds en de vijf subfondsen, aangevuld met toelichtingen en overige gegevens.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	305.867.857	295.277.471
Vorderingen			
Vooruitbetaalde gelden voor aankooptransacties	2.1	-	1.147.762
Te ontvangen verkoopopbrengsten	2.2	-	1.614
Te verrekenen dividendbelasting	2.3	827.209	591.933
Te ontvangen rebates	2.4	1.139	1.146
		<u>828.348</u>	<u>1.742.455</u>
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	2.103.264	574.187
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te beleggen stortingen van participanten	4.1	2.035.499	1.653.548
Te betalen verkoopopbrengsten aan participanten	4.2	-	1.610
Te betalen transactievergoeding aan beheerder	4.3	4.234	5.559
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	93.405	87.878
		<u>2.133.138</u>	<u>1.748.595</u>
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		<u>306.666.331</u>	<u>295.845.518</u>
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	252.266.730	222.539.561
Algemene reserve	5.2	70.496.263	53.545.325
Fondsresultaat	5.3	-16.096.662	19.760.632
		<u>306.666.331</u>	<u>295.845.518</u>

Winst- en verliesrekening

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Belegingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	407.498	50.203.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	-21.562.238	-30.815.046
Ontvangen dividend	6	5.462.601	735.087
Herwaardering vordering dividendbelasting		-1.651	-
		<u>-15.693.790</u>	<u>20.123.384</u>
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	13.456	51.310
Te verrekenen dividendbelasting	8	660.484	512.374
		<u>673.940</u>	<u>563.684</u>
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-1.097.341	-941.440
Voordeel lagere transactiekosten	10	20.529	15.004
		<u>-1.076.812</u>	<u>-926.436</u>
Fondsresultaat		<u>-16.096.662</u>	<u>19.760.632</u>

Kasstroomoverzicht

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		-16.096.662	19.760.632
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-405.847	-50.203.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	21.562.238	30.815.046
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-58.361.438	-291.360.481
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	26.616.312	264.550.560
Mutatie vorderingen		914.108	111.746
Mutatie kortlopende schulden		384.542	-60.614
		<u>-25.386.747</u>	<u>-26.386.454</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	69.607.977	70.169.003
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-39.880.808	-41.159.740
Dividenduitkeringen	5.2	-2.809.694	-2.335.165
		<u>26.917.475</u>	<u>26.674.098</u>
Herwaardering vordering dividendbelasting		-1.651	-
Netto kasstroom		<u>1.529.077</u>	<u>287.644</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		574.187	286.543
Liquide middelen per 31 december		2.103.264	574.187
Toename / afname liquide middelen		<u>1.529.077</u>	<u>287.644</u>

Toelichtingen

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, Titel 9 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. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Samengestelde cijfers subfondsen

In de samengestelde cijfers van Meesman Paraplufonds zijn de financiële gegevens van de subfondsen opgenomen. De in de balans en winst- en verliesrekening gepresenteerde cijfers vertegenwoordigen de samengestelde financiële gegevens van de subfondsen van Meesman Paraplufonds. De afzonderlijke balansen en winst- en verliesrekeningen van de subfondsen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Waardering van beleggingen

De Meesman Beleggingsfondsen beleggen in beleggingsfondsen die worden gewaardeerd tegen de reële waarde, tenzij anders vermeld. De reële waarde van de beleggingsfondsen wordt vastgesteld aan de hand van de door de beheerder van het betreffende beleggingsfonds berekende (handels)koers van het beleggingsfonds op de waarderingsdatum, dan wel de meest recente datum voorafgaand aan de waarderingsdatum waarvoor een (handels)koers is berekend.

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 waardeveranderingen van 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.

Waardeveranderingen van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van 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 waardeveranderingen zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Resultaatbestemming

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.

Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

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

Risico's

Beleggen in de Meesman Beleggingsfondsen biedt financiële kansen maar gaat ook gepaard met financiële risico's die het rendement negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van 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 risico's waaraan de Meesman Beleggingsfondsen zijn blootgesteld worden beschreven in het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen. Het in het prospectus gegeven overzicht van de 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. (Potentiële) beleggers dienen het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van het prospectus alvorens te besluiten in de Meesman Beleggingsfondsen te beleggen. Een aantal risico's worden toegelicht in het 'Verslag van de beheerder'.

Toelichting op de balans

1. Overzicht verloop beleggingen gedurende boekjaar

	2018 EUR	2017 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	172.303.742	150.321.834
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	34.793.049	194.509.212
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-10.485.885	-184.159.594
Gerealiseerde waardeveranderingen	500.042	38.056.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-11.682.415	-26.424.160
Stand 31 december	185.428.533	172.303.742
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	35.113.890	29.238.092
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	6.469.995	40.334.528
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-4.938.274	-37.302.901
Gerealiseerde waardeveranderingen	-49.364	5.159.894
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.748.240	-2.315.723
Stand 31 december	31.848.007	35.113.890
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	35.694.878	26.060.216
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	8.253.097	41.589.309
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-3.596.592	-36.995.918
Gerealiseerde waardeveranderingen	-146.994	6.783.448
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-4.828.844	-1.742.177
Stand 31 december	35.375.545	35.694.878
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	37.239.629	27.184.457
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	6.670.907	12.649.300
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-5.363.448	-2.496.770

Gerealiseerde waardeveranderingen	3.951	52.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-325.530	-150.027
Stand 31 december	38.225.509	37.239.629

Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden

Stand 1 januari	14.925.332	16.274.654
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	2.174.390	2.278.132
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.232.113	-3.595.377
Gerealiseerde waardeveranderingen	99.863	150.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	22.791	-182.959
Stand 31 december	14.990.263	14.925.332

Meesman Paraplufonds

Stand 1 januari	295.277.471	249.079.253
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	58.361.438	291.360.481
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-26.616.312	-264.550.560
Gerealiseerde waardeveranderingen	407.498	50.203.343
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-21.562.238	-30.815.046
Stand 31 december	305.867.857	295.277.471

2. Vorderingen

2.1 Vooruitbetaalde gelden voor aankooptransacties

Gelden voor aankooptransacties die vooruitbetaald zijn aan de onderliggende fondsen.

2.2 Te ontvangen verkoopopbrengsten

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

2.3 Te verrekenen dividendbelasting

Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden en nog moet worden verrekend met Nederlandse dividendbelasting die zal worden ingehouden op uit te keren dividenden.

2.4 Te ontvangen rebates

Rebate bedragen die nog ontvangen moeten worden van de onderliggende fondsen.

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 van participanten

Stortingen van participanten die nog moeten worden belegd.

4.2 Te betalen verkoopopbrengsten aan participanten

Opbrengsten van verkooptransacties die nog aan participanten moeten worden uitbetaald.

4.3 Te betalen transactievergoeding aan beheerder

Transactievergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

4.4 Te betalen beheervergoeding aan beheerder

Beheervergoedingen die nog aan de beheerder moet worden uitbetaald.

5. Fondsvermogen

5.1 Participatiekapitaal (Gestort kapitaal min opgenomen kapitaal)	aantal	2018 EUR	2017 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	1.583.595	119.611.493	106.935.328
Uitgegeven	380.066	42.528.746	37.978.771
Ingekocht	-172.168	-19.276.945	-25.302.606
Stand 31 december	1.791.493	142.863.294	119.611.493
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Stand 1 januari	437.457	27.426.122	24.374.898
Uitgegeven	81.658	6.473.256	6.864.793
Ingekocht	-73.112	-5.854.373	-3.813.569
Stand 31 december	446.003	28.045.005	27.426.122
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Stand 1 januari	417.864	26.295.083	21.953.057
Uitgegeven	115.863	9.727.533	8.307.518
Ingekocht	-63.462	-5.233.816	-3.965.492
Stand 31 december	470.265	30.788.800	26.295.083
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Stand 1 januari	715.448	36.867.395	26.655.977
Uitgegeven	156.951	8.069.542	14.072.623
Ingekocht	-129.996	-6.693.784	-3.861.205
Stand 31 december	742.403	38.243.153	36.867.395
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Stand 1 januari	191.483	12.339.468	13.611.038
Uitgegeven	36.118	2.808.900	2.945.298
Ingekocht	-36.175	-2.821.890	-4.216.868
Stand 31 december	191.426	12.326.478	12.339.468
<i>Meesman Paraplufonds</i>			
Stand 1 januari		222.539.561	193.530.298
Uitgegeven		69.607.977	70.169.003
Ingekocht		-39.880.808	-41.159.740
Stand 31 december		252.266.730	222.539.561

5.2 Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)	2018 EUR	2017 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	41.385.511	28.891.500
Winst voorgaand boekjaar	11.806.834	14.829.176
Dividenduitkering	-2.400.772	-2.335.165
Stand 31 december	50.791.573	41.385.511
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	4.861.924	4.090.088
Winst voorgaand boekjaar	2.840.482	771.836
Dividenduitkering	-28.885	-
Stand 31 december	7.673.521	4.861.924
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	4.106.999	1.002.901
Winst voorgaand boekjaar	5.347.604	3.104.098
Dividenduitkering	-380.037	-
Stand 31 december	9.074.566	4.106.999
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	528.340	373.083
Winst voorgaand boekjaar	-156.493	155.257
Dividenduitkering	-	-
Stand 31 december	371.847	528.340
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	2.662.551	2.312.734
Winst voorgaand boekjaar	-77.795	349.817
Dividenduitkering	-	-
Stand 31 december	2.584.756	2.662.551
<i>Meesman Paraplufonds</i>		
Stand 1 januari	53.545.325	36.670.306
Winst voorgaand boekjaar	19.760.632	19.210.184
Dividenduitkeringen	-2.809.694	-2.335.165
Stand 31 december	70.496.263	53.545.325

5.3 Fondsresultaat <i>(Fondsresultaat in het lopende boekjaar)</i>	2018 EUR	2017 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	11.806.834	14.829.176
Toegevoegd aan Algemene reserve	-11.806.834	-14.829.176
Fondsresultaat lopend boekjaar	-7.622.925	11.806.834
Stand 31 december	-7.622.925	11.806.834
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>		
Stand 1 januari	2.840.482	771.836
Toegevoegd aan Algemene reserve	-2.840.482	-771.836
Fondsresultaat lopend boekjaar	-3.772.155	2.840.482
Stand 31 december	-3.772.155	2.840.482
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>		
Stand 1 januari	5.347.604	3.104.098
Toegevoegd aan Algemene reserve	-5.347.604	-3.104.098
Fondsresultaat lopend boekjaar	-4.387.798	5.347.604
Stand 31 december	-4.387.798	5.347.604
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>		
Stand 1 januari	-156.493	155.257
Toegevoegd aan Algemene reserve	156.493	-155.257
Fondsresultaat lopend boekjaar	-391.582	-156.493
Stand 31 december	-391.582	-156.493
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>		
Stand 1 januari	-77.795	349.817
Toegevoegd aan Algemene reserve	77.795	-349.817
Fondsresultaat lopend boekjaar	77.798	-77.795
Stand 31 december	77.798	-77.795
<i>Meesman Paraplufonds</i>		
Stand 1 januari	19.760.632	19.210.184
Toegevoegd aan Algemene reserve	-19.760.632	-19.210.184
Fondsresultaat lopend boekjaar	-16.096.662	19.760.632
Stand 31 december	-16.096.662	19.760.632

Toelichting op de winst- en verliesrekening

	2018	2017
	EUR	EUR
6. Ontvangen dividend		
Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	3.813.357	357.252
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	1.068.843	54.819
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	580.401	323.016
	5.462.601	735.087

De hierboven vermelde bedragen zijn netto dividendopbrengsten, na aftrek van eventuele dividend- of bronbelasting. Alle ontvangen dividenden worden binnen het betreffende Meesman beleggingsfonds herbelegd.

7. Rebate

Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-	37.603
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	13.456	13.707
	13.456	51.310

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden betaalt niet de standaard kosten van het onderliggende beleggingsfonds waarin het belegt. Het verschil tussen het standaard kostenpercentage en het met de beheerder van het onderliggende beleggingsfonds overeengekomen lagere kostenpercentage komt als 'rebate' ten goede aan het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

8. Te verrekenen dividendbelasting

Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	469.881	437.364
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	88.179	18.006
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	102.424	57.003
	660.484	512.373

9. Beheervergoeding

Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	-736.137	-633.473
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	-138.104	-115.721
Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	-94.785	-73.685
Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	-70.003	-59.135
Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	-58.312	-59.426
	-1.097.341	-941.440

10. Voordeel lagere transactiekosten

Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd	13.998	13.400
Meesman Indexfonds Aandelen Europa	6.531	1.604
	20.529	15.004

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd en het Meesman Indexfonds Aandelen Europa beleggen in onderliggende beleggingsfondsen die bij het aan- en verkoop van participaties transactiekosten in rekening brengen in de vorm van een zogeheten Anti-Dilution Levy (ADL). Ter dekking van deze transactiekosten wordt bij elke transactie geld overgemaakt naar het onderliggende beleggingsfonds. Indien na uitvoering van de transactie echter blijkt dat de daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager zijn dan het bedrag dat van tevoren is overgemaakt dan komt het verschil ten goede aan het betreffende Meesman Beleggingsfonds.

Lopende kosten

All-In beheervergoeding

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen wordt een All-In beheervergoeding in rekening gebracht voor het beheer van het betreffende Meesman Beleggingsfonds en voor de operationele kosten van het betreffende Meesman Beleggingsfonds die rechtstreeks door de Beheerder worden voldaan. Tot de operationele kosten die niet bij de Meesman Beleggingsfondsen in rekening worden gebracht maar door de Beheerder worden betaald behoren onder andere de kosten van de Juridisch Eigenaar, de kosten van de Bewaarder, administratiekosten, accountantskosten, juridische kosten, fiscale kosten, toezichtkosten, de kosten van het houden van Participantenvergaderingen en andere (indirecte) kosten.

De All-In beheervergoeding verschilt per fonds en wordt voor elk Meesman Beleggingsfonds zodanig vastgesteld dat de Lopende Kosten Factor (een maatstaf voor de jaarlijkse fondskosten, zie hieronder) 0,5% bedraagt. In de tabel hieronder staat de beheervergoeding van de Meesman Beleggingsfondsen.

De beheervergoeding wordt op weekbasis pro rata ten laste van de Meesman Beleggingsfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW.

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen wordt geen prestatievergoeding in rekening gebracht.

Lopende Kosten Factor

Ter indicatie van de jaarlijkse kosten dienen beleggingsfondsen een Lopende Kosten Factor (LKF) te berekenen. De LKF wordt berekend door de kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht (inclusief de lopende kosten van eventuele onderliggende beleggingsinstellingen waarin wordt belegd), 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, waaronder de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen. De LKF geeft dan ook geen compleet beeld van de totale doorlopende kosten van een beleggingsfonds. De LKF wordt na afloop van het boekjaar berekend. De berekeningswijze en publicatie is door de AFM voorgeschreven.

In de onderstaande tabel staat de All-In beheervergoeding en de LKF van de Meesman Beleggingsfondsen in 2018, inclusief de lopende kosten van de onderliggende beleggingsfondsen en eventuele ontvangen rebates.

Meesman Beleggingsfonds	All-In beheervergoeding	LKF
Aandelen Wereldwijd	0,39%	0,50 %
Aandelen Europa	0,39%	0,50 %
Aandelen Opkomende Landen	0,25%	0,50 %
Obligaties Wereldwijd	0,19%	0,50 %
Obligaties Eurolanden	0,39%	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. Deze transactiekosten komen ten laste van het resultaat en zijn dus in de koers en het rendement van het fonds verwerkt.

Voor Meesman Indexfondsen Aandelen Wereldwijd en Meesman Indexfondsen Aandelen Europa geldt dat aan- en verkopen van de onderliggende fondsen 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 brengen de onderliggende fondsen een zogeheten *Anti-Dilution Levy* in rekening. Deze kosten worden echter betaald uit de transactievergoeding die

Meesman ontvangt wanneer participanten een transactie doen en drukken dus niet op het beleggingsresultaat van het Meesman fonds.

Voor Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen en Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden geldt dat aan- en verkopen van het onderliggende indexfonds worden uitgevoerd tegen een koers die (meestal) afwijkt van de intrinsieke waarde per participatie omdat er een op- of afslag (*dilution adjustment* of *swing pricing* in het jargon) in de koers is verwerkt. De op- of afslag betekent dat de koers hoger of lager is dan de intrinsieke waarde per participatie. Afhankelijk van of je koopt of verkoopt kan dit positief of negatief uitpakken voor de 'kosten' die je betaalt en dus ten gunste of ten laste van het beleggingsresultaat van het Meesman fonds gaan. In 2018 was het resultaat van de op- of afslag voor Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen €12.140 negatief (0,03% van gemiddeld fondsvermogen) en voor Meesman Indexfonds Obligaties Euroland €546 positief (minder dan 0,00% van het gemiddeld fondsvermogen). De onderliggende fondsen brengen geen andere transactie gerelateerde kosten 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 er geen andere transactie gerelateerde kosten in rekening wordt gebracht.

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

Omloopfactor (Portfolio Turnover Ratio)

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 berekend door de som van de aan- en verkopen van beleggingen min de som van de toe- en uittredingen te delen door het gemiddelde fondsvermogen. De omloopfactor wordt na afloop van het boekjaar berekend. De berekeningswijze en publicatie is door de AFM voorgeschreven.

Voor alle Meesman Beleggingsfondsen was de omloopfactor in 2018 0(%).

Op- en afslag

Uitgifte en inkoop van participaties vindt plaats tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde. Op de intrinsieke waarde wordt geen op- of afslag in rekening gebracht.

Overige kosten

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen zijn geen andere kosten in rekening gebracht dan de hierboven vermelde kosten. Bovendien geldt het volgende:

- De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen personeel in dienst.
- De Meesman Beleggingsfondsen kennen geen zogeheten 'fee sharing agreements'.
- De Meesman Beleggingsfondsen voeren geen transacties uit met aan de Beheerder gelieerde partijen.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2018	2017	2016	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Aandelen Wereldwijd</i>					
Waardeveranderingen beleggingen	-11.182.373	11.632.290	12.085.966	7.388.276	10.984.680
Herwaardering vordering dividendbel.	-1.651	-	-	-	-
Inkomsten	3.827.355	370.652	2.911.421	2.283.126	1.360.729
Kosten	-736.137	-633.473	-493.026	-428.379	-246.404
Te verrekenen dividendbelasting	469.881	437.365	324.816	289.819	147.016
Resultaat	-7.622.925	11.806.834	14.829.177	9.532.842	12.246.021
Resultaat per participatie	-4,26	7,46	10,13	7,35	12,35
<i>Aandelen Europa</i>					
Waardeveranderingen beleggingen	-4.797.604	2.844.171	827.373	1.204.809	1.091.133
Inkomsten	1.075.374	94.026	41.601	38.837	29.738
Kosten	-138.104	-115.721	-97.138	-90.418	-58.484
Te verrekenen dividendbelasting	88.179	18.006	-	-	-
Resultaat	-3.772.155	2.840.482	771.836	1.153.228	1.062.387
Resultaat per participatie	-8,46	6,49	1,93	2,92	3,74
<i>Aandelen Opkomende Landen</i>					
Waardeveranderingen beleggingen	-4.975.838	5.041.271	3.158.055	-1.419.962	1.683.793
Inkomsten	580.401	323.016	-	-	-
Kosten	-94.785	-73.685	-53.957	-52.318	-45.246
Te verrekenen dividendbelasting	102.424	57.003	-	-	-
Resultaat	-4.387.798	5.347.605	3.104.098	-1.472.280	1.638.547
Resultaat per participatie	-9,33	12,80	8,54	-4,21	5,71
<i>Obligatiefonds Wereldwijd</i>					
Waardeveranderingen beleggingen	-321.579	-97.358	203.543	126.538	350.015
Inkomsten	-	-	-	-	-
Kosten	-70.003	-59.135	-48.286	-38.029	-31.031
Resultaat	-391.582	-156.493	155.257	88.509	318.984
Resultaat per participatie	-0,53	-0,22	0,30	0,19	1,08
<i>Obligaties Eurolanden</i>					
Waardeveranderingen beleggingen	122.654	-32.077	396.569	127.811	1.101.404
Inkomsten	13.456	13.707	14.018	12.553	11.208
Kosten	-58.312	-59.426	-60.770	-54.321	-18.433
Resultaat	77.798	-77.796	349.817	86.043	1.094.179
Resultaat per participatie	0,41	-0,41	1,68	0,48	6,60

Uitbesteding werkzaamheden

De beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen heeft een aantal werkzaamheden uitbesteed. Voor meer informatie hierover wordt verwezen 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.

Beleggingen per 31 december 2018

	Aantal	Koers EUR	Waarde EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i> NT World Custom ESG Equity Index Fund	19.234.014	9.6407	185.428.533
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i> NT Europe Custom ESG Equity Index Fund	3.717.133	8.5679	31.848.007
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i> NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	2.939.682	12.0338	35.375.545
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i> Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	2.867.630	13,3300	38.225.509
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i> Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	67.013	223.6922	14.990.263
			<u>305.867.857</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2018 EUR	31-12-2017 EUR	31-12-2016 EUR
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd</i>			
Netto Activa (Fondsvermogen)	186.031.942	172.803.838	150.632.460
Aantal uitstaande participaties	1.791.493,7695	1.583.595,3977	1.464.121,5555
Participatiewaarde	103,8418	109,1212	102,8825
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Europa</i>			
Netto Activa (Fondsvermogen)	31.946.371	35.128.528	29.236.823
Aantal uitstaande participaties	446.002,9491	437.456,8935	399.093,1378
Participatiewaarde	71,6282	80,3017	73,2581
<i>Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen</i>			
Netto Activa (Fondsvermogen)	35.475.568	35.749.686	26.060.055
Aantal uitstaande participaties	470.264,9265	417.864,3036	363.286,2118
Participatiewaarde	75,4374	85,5533	71,7342
<i>Meesman Obligatiefonds Wereldwijd</i>			
Netto Activa (Fondsvermogen)	38.223.418	37.239.242	27.184.317
Aantal uitstaande participaties	742.403,1024	715.448,3486	520.505,6947
Participatiewaarde	51,4861	52,0502	52,2267
<i>Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden</i>			
Netto Activa (Fondsvermogen)	14.989.032	14.924.224	16.273.589
Aantal uitstaande participaties	191.426,3337	191.482,6674	208.002,1706
Participatiewaarde	78,3018	77,9403	78,2376

Jaarrekening Meesman Subfondsen

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd

Voor toelichtingen, zie jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	185.428.533	172.303.742
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting	2.3	622.931	516.924
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	44.035	41.053
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	63.557	57.881
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		186.031.942	172.803.838
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	142.863.294	119.611.493
Algemene reserve	5.2	50.791.573	41.385.511
Fondsresultaat	5.3	-7.622.925	11.806.834
		186.031.942	172.803.838

Winst- en verliesrekening

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

	Toelichting	2018	2017
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	500.042	38.056.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-11.682.415	-26.424.160
Ontvangen dividend	6	3.813.357	357.252
Herwaardering vordering dividendbelasting		-1.651	-
		<u>-7.370.667</u>	<u>11.989.542</u>
Inkomsten voor het fonds			
Te verrekenen dividendbelasting	8	469.881	437.365
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-736.137	-633.473
Voordeel lagere transactiekosten	10	13.998	13.400
		<u>-722.139</u>	<u>-620.073</u>
Fondsresultaat		-7.622.925	11.806.834

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		-7.622.925	11.806.834
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-500.042	-38.056.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	11.682.415	26.424.160
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-34.793.049	-194.509.212
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	10.485.885	184.159.594
Mutatie vorderingen		-106.007	-193.726
Mutatie kortlopende schulden		5.676	9.612
		<u>-20.848.047</u>	<u>-10.359.188</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	42.528.746	37.978.771
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-19.276.945	-25.302.606
Dividenduitkering	5.2	-2.400.772	-2.311.621
		<u>20.851.029</u>	<u>10.364.544</u>
Herwaardering vordering dividendbelasting		-1.651	-
Netto kasstroom		2.982	5.356
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		41.053	35.697
Liquide middelen per 31 december		44.035	41.053
Toename / afname liquide middelen		2.982	5.356

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Europa

Voor toelichtingen, zie jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	31.848.007	35.113.890
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting	2.3	101.854	18.006
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	7.344	8.225
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	10.834	11.593
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		31.946.371	35.128.528
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	28.045.005	27.426.122
Algemene reserve	5.2	7.673.521	4.861.924
Fondsresultaat	5.3	-3.772.155	2.840.482
		31.946.371	35.128.528

Winst- en verliesrekening

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-49.364	5.159.894
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-4.748.240	-2.315.723
Ontvangen dividend	6	1.068.843	54.819
		<u>-3.728.761</u>	<u>2.898.990</u>
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	-	37.603
Te verrekenen dividendbelasting	8	88.179	18.006
		<u>88.179</u>	<u>55.609</u>
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-138.104	-115.721
Voordeel lagere transactiekosten	10	6.531	1.604
		<u>-131.573</u>	<u>-114.117</u>
		<u>-3.772.155</u>	<u>2.840.482</u>

Kasstroomoverzicht

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		-3.772.155	2.840.482
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	49.364	-5.159.894
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	4.748.240	2.315.723
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-6.469.995	-40.334.528
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	4.938.274	37.302.901
Mutatie vorderingen		-83.848	-20.946
Mutatie kortlopende schulden		-759	9.612
		<u>-590.879</u>	<u>-3.046.650</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	6.473.256	6.864.793
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-5.854.373	-3.813.569
Dividenduitkering	5.2	-28.885	-
		<u>589.998</u>	<u>3.051.224</u>
		<u>-881</u>	<u>4.574</u>
Netto kasstroom			
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		8.225	3.651
Liquide middelen per 31 december		7.344	8.225
Toename / afname liquide middelen		<u>-881</u>	<u>4.574</u>

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen

Voor toelichtingen, zie jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	<i>Toelichting</i>	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	35.375.545	35.694.878
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting	2.3	102.424	57.003
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	5.211	5.260
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	7.612	7.455
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		35.475.568	35.749.686
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	30.788.800	26.295.083
Algemene reserve	5.2	9.074.566	4.106.999
Fondsresultaat	5.3	-4.387.798	5.347.604
		35.475.568	35.749.686

Winst- en verliesrekening

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Belegingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-146.994	6.783.448
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-4.828.844	-1.742.177
Ontvangen dividend	6	580.401	323.016
		<u>-4.395.437</u>	<u>5.364.287</u>
Inkomsten voor het fonds			
Te verrekenen dividendbelasting	8	102.424	57.003
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-94.785	-73.686
Fondsresultaat		<u>-4.387.798</u>	<u>5.347.604</u>

Kasstroomoverzicht

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		-4.387.798	5.347.604
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	146.994	-6.783.448
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	4.828.844	1.742.177
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-8.253.097	-41.589.309
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	3.596.592	36.995.918
Mutatie vorderingen		-45.421	-57.003
Mutatie kortlopende schulden		157	2.409
		<u>-4.113.729</u>	<u>-4.341.652</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	9.727.533	8.307.518
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-5.233.816	-3.965.492
Dividenduitkering	5.2	-380.037	-
		<u>4.113.680</u>	<u>4.342.026</u>
Netto kasstroom		<u>-49</u>	<u>374</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		5.260	4.886
Liquide middelen per 31 december		5.211	5.260
Toename / afname liquide middelen		<u>-49</u>	<u>374</u>

Jaarrekening Meesman Obligatiefonds Wereldwijd

Voor toelichtingen, zie jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	38.225.509	37.239.629
Vorderingen			
		-	-
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	4.361	5.570
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	6.452	5.957
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		38.223.418	37.239.242
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	38.243.153	36.867.395
Algemene reserve	5.2	371.847	528.340
Fondsresultaat	5.3	-391.582	-156.493
		38.223.418	37.239.242

Winst- en verliesrekening

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	3.951	52.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-325.530	-150.027
Ontvangen dividend	6	-	-
		<u>-321.579</u>	<u>-97.358</u>
Inkomsten voor het fonds		-	-
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-70.003	-59.135
Fondsresultaat		<u>-391.582</u>	<u>-156.493</u>

Kasstroomoverzicht

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		-391.582	-156.493
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-3.951	-52.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	325.530	150.027
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-6.670.907	-12.649.300
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	5.363.448	2.496.770
Mutatie vorderingen		-	-
Mutatie kortlopende schulden		495	1.643
		<u>-1.376.967</u>	<u>-10.210.022</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	8.069.542	14.072.623
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-6.693.784	-3.861.205
		<u>1.375.758</u>	<u>10.211.418</u>
Netto kasstroom		<u>-1.209</u>	<u>1.396</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		5.570	4.174
Liquide middelen per 31 december		<u>4.361</u>	<u>5.570</u>
Toename / afname liquide middelen		<u>-1.209</u>	<u>1.396</u>

Jaarrekening Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden

Voor toelichtingen, zie jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	<i>Toelichting</i>	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	14.990.263	14.925.332
Vorderingen			
Te ontvangen rebates	2.4	1.139	1.146
Overige activa			
Liquide middelen	3.1	2.580	2.739
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder	4.4	4.950	4.993
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		14.989.032	14.924.224
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	5.1	12.326.478	12.339.468
Algemene reserve	5.2	2.584.756	2.662.551
Fondsresultaat	5.3	77.798	-77.795
		14.989.032	14.924.224

Winst- en verliesrekening

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Beleggingsresultaat			
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	99.863	150.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	22.791	-182.959
Ontvangen dividend	6	-	-
		<hr/>	<hr/>
		122.654	-32.077
Inkomsten voor het fonds			
Rebate	7	13.456	13.707
Kosten voor het fonds			
Beheervergoeding	9	-58.312	-59.425
Fondsresultaat		<hr/> 77.798	<hr/> -77.795

Kasstroomoverzicht

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

	<i>Toelichting</i>	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		77.798	-77.795
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-99.863	-150.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-22.791	182.959
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-2.174.390	-2.278.132
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	2.232.113	3.595.377
Mutatie vorderingen		7	107
Mutatie kortlopende schulden		-43	-429
		<hr/>	<hr/>
		12.831	1.271.205
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	5.1	2.808.900	2.945.298
Betaald bij verkopen van participanten	5.1	-2.821.890	-4.216.868
		<hr/>	<hr/>
		-12.990	-1.271.570
Netto kasstroom		<hr/> -159	<hr/> -365
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		2.739	3.104
Liquide middelen per 31 december		2.580	2.739
Toename / afname liquide middelen		<hr/> -159	<hr/> -365

Den Haag, 31 mei 2019

De beheerder
Meesman Indexbeleggen

Overige gegevens

Persoonlijk belang bestuurders

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de participanten en de beheerder van Meesman Paraplufonds, Meesman Index Investments B.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van Meesman Paraplufonds (tevens aangeduid met 'Meesman Beleggingsfondsen') te Den Haag gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meesman Paraplufonds per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2018;
2. de winst-en-verliesrekening over 2018; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

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

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis

voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Rotterdam, 31 mei 2019

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

w.g. drs. C.A. Harteveld RA

Bijlagen

1. Northern Trust indexfondsen

Beleggingsdoelstelling

De Northern Trust indexfondsen waarin wordt belegd streven naar kapitaalgroei op lange termijn door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde index te evenaren.

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

Index omschrijving

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

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

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

Beleggingsbeleid

De Northern Trust fondsen proberen de voor hen relevante index zo goed mogelijk te volgen door direct te beleggen in de aandelen die in de desbetreffende index zijn opgenomen. Dit staat bekend als fysieke replicatie. Hierbij maken de fondsen gebruik van een door Northern Trust ontwikkeld optimalisatieproces. Optimalisatie dient om de risico-rendementskenmerken van de portefeuille zo goed mogelijk af te stemmen op de relevante index door te beleggen in de effecten die deel uitmaken van de index, maar niet per se in alle effecten en niet per se volgens dezelfde weging als waarin ze in de index zijn vertegenwoordigd. Daarom is het mogelijk dat de fondsen het beleggingsresultaat van de index niet exact evenaren.

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

De Northern Trust fondsen beleggen in aandelen en (waar nodig of passend) aandelen gerelateerde effecten uitgegeven door of verbonden aan bedrijven die in de desbetreffende MSCI index zijn opgenomen. Tot de effecten waarin kan worden belegd behoren onder andere aandelen, 'Depositary receipts', preferente aandelen, aan aandelen verbonden 'notes', warrants (niet meer dan 5 procent van de portefeuille) en converteerbare effecten.

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

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

Ook kunnen de fondsen (tot 10 procent van de portefeuille) beleggen in collectieve beleggingsvehikels (zoals Exchange Traded Funds) die voldoen aan het ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) Reglement van de Europese Gemeenschappen. Zulke collectieve beleggingsvehikels zullen op gereguleerde markten verhandeld worden en een vergelijkbare beleggingsdoelstelling hebben als het desbetreffende Northern Trust fonds.

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

Dividendbeleid

Het NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, EUR) en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, EUR) keren één keer per jaar dividend uit. Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, EUR) keert twee keer per jaar dividend uit.

Risicoprofiel

De Northern Trust fondsen zijn onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van de aandelen en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten, waaronder inbegrepen schommelingen in wisselkoersen, en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van het desbetreffende Northern Trust fonds.

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

De Northern Trust fondsen lenen geen effecten uit.

Kosten

Handelskoers

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

Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund maakt gebruik van 'swing pricing'. Op een handelsdag met netto instroom van geld is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie verhoogd met een opslag van +0,20%. Op een handelsdag met netto uitstroom van geld is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met een afslag van -0,25%. De op deze manier vastgestelde handelskoers geldt voor alle beleggers, ongeacht of ze kopen of verkopen. 'Swing pricing' is een manier om te

zorgen dat de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt als gevolg van de toe- of uittreding van beleggers worden gedragen door de beleggers die toe- of uittreden en niet door de bestaande beleggers in het fonds.

Aan- en verkoopvergoeding

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

Voor het NT World Custom ESG Equity Index Fund bedraagt de aankoopvergoeding in beginsel 0,07% en de verkoopvergoeding in beginsel 0,03%. Voor het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund bedraagt de aankoopvergoeding in beginsel 0,25% en de verkoopvergoeding in beginsel 0,05%. Indien bij de uitvoering van de transactie blijkt dat de door het fonds daadwerkelijk gemaakte transactiekosten lager zijn dan de in de voorgaande zin genoemde percentages, dan worden de daadwerkelijk gemaakte kosten in rekening gebracht. De aan- en verkoopvergoeding wordt door Northern Trust periodiek herzien en kan worden aangepast.

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

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

Ongoing Charges Figure (OCF)

Binnen de Northern Trust fondsen wordt een Investment Management Fee in rekening gebracht voor het beheer van het fonds. Daarnaast worden diverse operationele kosten in rekening gebracht, zoals een vergoeding voor de administrateur en de bewaarder van het fonds. De Ongoing Charges Figure is de optelsom van de Investment Management Fee en de variabele operationele kosten.

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

Transactiekosten

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

Boekjaar

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

Zetel, vergunning & toezicht

Het NT World Custom ESG Equity Index Fund en het NT Europe Custom ESG Equity Index Fund zijn subfondsen (d.w.z. afzonderlijke portefeuilles en aandelenklassen) van het paraplufonds Northern Trust UCITS Common Contractual Fund, opgericht op 14 oktober 2009 en statutair gevestigd in Ierland. Northern Trust UCITS Common Contractual Fund is een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority in Dublin, Ierland. Northern Trust UCITS Common Contractual Fund staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds Northern Trust UCITS FGR Fund. Northern Trust UCITS FGR

Fund is een fonds voor gemene rekening, opgericht op 29 januari 2015 en statutair gevestigd in Nederland. Het fonds is een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen. Northern Trust UCITS FGR Fund heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van de Northern Trust fondsen per 31 december 2018 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2018 van het Northern Trust UCITS Common Contractual Fund en het jaarverslag 2018 van het Northern Trust UCITS FGR Fund.

Overzicht verloop beleggingen

	2018
	EUR
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	
Stand 1 januari 2018	172.303.742
Aankopen	5.788.890.196
Verkopen	-1.114.807.272
Waardeveranderingen	-509.120.033
Stand 31 december 2018	<u>4.337.266.633</u>
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	
Stand 1 januari 2018	35.113.890
Aankopen	1.244.497.387
Verkopen	-315.711.915
Waardeveranderingen	-111.256.785
Stand 31 december 2018	<u>852.642.577</u>
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, Eur)	
Stand 1 januari 2018	691.399.807
Aankopen	477.563.688
Verkopen	-124.920.072
Waardeveranderingen	-112.855.867
Stand 31 december 2018	<u>931.187.556</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K)			
Netto vermogenswaarde (USD)	185.428.533	206.902.353	-
Aantal uitstaande aandelen	19.234.014	16.908.514	-
Netto vermogenswaarde per aandeel (USD)	9,64	12,24	-
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G)			
Netto vermogenswaarde (EUR)	31.848.007	35.113.892	-
Aantal uitstaande aandelen	3.717.133	3.543.488	-
Netto vermogenswaarde per aandeel (EUR)	8,57	9,91	-
NT Emrg Mkts Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fd			
Netto vermogenswaarde (EUR)	917.742.313	678.862.760	118.563.747
Aantal uitstaande aandelen	76.264.011	49.426.344	10.350.203
Netto vermogenswaarde per aandeel (EUR)	12,03	13,73	11,46

Meer informatie

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

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

2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund

Beleggingsdoelstelling

Het Dimensional Global Short Fixed Income Fund streeft naar maximalisatie van lopende inkomsten met behoud van kapitaal.

Beleggingsbeleid

Het Global Short Fixed Income Fund belegt in obligaties en andere vastrentende waarden van beleggingskwaliteit (investment grade) uitgegeven door overheden, semi-overheidsinstellingen en bedrijven in ontwikkelde landen wereldwijd (OESO-lidstaten) met een resterende looptijd van vijf jaar of minder. Het fonds belegt in het algemeen in obligaties van emittenten met een *credit rating* van A1 of beter bij S&P, Prime1 of beter bij Moody's of F1 of beter bij Fitch.

Het Global Short Fixed Income Fund kan tot tien procent van haar vermogen beleggen in beleggingsinstellingen of andere collectieve beleggingsvehikels.

Het Global Short Fixed Income Fund belegt in afgeleide financiële instrumenten (derivaten). Om valutarisico's af te dekken en in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kan het fonds beleggen in *forward foreign currency contracts* en *futures*.

Dividendbeleid

De Accumulation (EUR) aandelenklasse van het Global Short Fixed Income Fund keert geen dividend uit.

Risicoprofiel

Het Global Short Fixed Income Fund is onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van het fonds negatief kunnen beïnvloeden. Het is niet zeker dat het Global Short Fixed Income Fund haar beleggingsdoelstelling zal realiseren. De waarde van de aandelen en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen en het prospectus van het Global Short Fixed Income Fund.

Het Global Short Fixed Income Fund mag de effecten die het in portefeuille heeft uitlenen aan financiële instellingen. Het uitlenen van effecten mag slechts met inachtneming van de voorwaarden en restricties die de ICBE-regelgeving hieraan stelt en in het prospectus van het Global Short Fixed Income Fund zijn opgenomen. Aan het uitlenen van effecten is het risico verbonden van het mogelijke verlies van rechten op het onderpand voor de effecten indien de lener financieel in gebreke zou blijven.

Kosten

Handelskoers

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

Aan- en verkoopkosten

Bij aan- en verkoop van aandelen van het Global Short Fixed Income Fund worden geen kosten in rekening gebracht.

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

Investment Management Fee

Binnen het Global Short Fixed Income Fund wordt een Investment Management Fee van 0,25% op jaarbasis in rekening gebracht voor het beheren van het fonds.

Ongoing Charges Figure

Naast de Investment Management Fee worden binnen het Global Short Fixed Income Fund diverse operationele kosten in rekening gebracht, zoals een vergoeding voor de administrateur en de bewaarder van het fonds. Deze operationele kosten staan niet van tevoren vast en verschillen van jaar tot jaar. De Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund is de optelsom van de bovengenoemde Investment Management Fee en de variabele operationele kosten. Over het boekjaar dat eindigde op 30 november 2018 was de Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund 0,30%.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure.

Boekjaar

Het boekjaar van het Global Short Fixed Income Fund eindigt op 30 november.

Zetel, vergunning & toezicht

Het Global Short Fixed Income Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplu-fonds Dimensional Funds plc. Dimensional Funds plc is in april 2002 opgericht en statutair gevestigd in Ierland. Dimensional Funds plc is een ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland. Dimensional Funds plc staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van het Global Short Fixed Income Fund per 30 november 2018 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2018 van Dimensional Funds Plc dat te vinden is op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Overzicht verloop beleggingen

	2018
	EUR
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	
Stand 30 november 2017	2.244.923.583
Aankopen	739.114.060
Verkopen	-456.795.154
Waardeveranderingen	-766.556
Stand 30 november 2018	<u>2.526.475.933</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	30-11-2018	30-11-2017	30-11-2016
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)			
Netto vermogenswaarde (EUR)	431.141.661	400.297.679	355.291.295
Aantal uitstaande aandelen	32.441.058	29.629.732	26.356.921
Netto vermogenswaarde per aandeel (EUR)	13,29	13,51	13,48

Meer informatie

Meer informatie over het Global Short Fixed Income Fund, waaronder het prospectus, de meest recente (half)jaarverslagen en de behaalde beleggingsresultaten, is te vinden op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

3. Vanguard Euro Government Bond Index Fund

Beleggingsdoelstelling

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

Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

Dividendbeleid

De Institutional Accumulation (EUR) aandelenklasse van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund keert geen dividend uit.

Risicoprofiel

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is onderhevig aan bepaalde risico's die het rendement van het fonds negatief kunnen beïnvloeden. De waarde van de obligaties en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen en het prospectus van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund.

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

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund mag de effecten die het in portefeuille heeft uitlenen aan financiële instellingen. Het uitlenen van effecten mag slechts met inachtneming van de voorwaarden en restricties die de ICBE-regelgeving hieraan stelt en in het prospectus van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund zijn opgenomen. Aan het uitlenen van effecten is het risico verbonden van het mogelijke verlies van rechten op het onderpand voor de effecten indien de lener financieel in gebreke zou blijven.

Kosten

Handelskoers

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

Aan- en verkoopvergoeding

Bij aan- en verkoop van aandelen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund wordt geen aan- of verkoopvergoeding in rekening gebracht.

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

Binnen het Vanguard Euro Government Bond Index Fund wordt een Ongoing Charges Figure (OCF) in rekening gebracht voor het beheer van het fonds en ter dekking van de operationele, administratieve en andere kosten van het fonds. De OCF wordt dagelijks berekend over de gemiddelde netto vermogenswaarde en wordt ten laste van het resultaat gebracht. In 2018 was de OCF van de Institutional Accumulation (EUR) aandelenklasse 0,20% op jaarbasis.

Transactiekosten

De kosten die verbonden zijn aan het verrichten van transacties worden ten laste van het resultaat gebracht. Deze kosten zijn niet inbegrepen in de Ongoing Charges Figure.

Boekjaar

Het boekjaar van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is gelijk aan het kalenderjaar.

Zetel, vergunning & toezicht

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is in maart

1998 opgericht en statutair gevestigd in Ierland. Vanguard Investment Series plc is een ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland. Vanguard Investment Series plc staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund per 31 december 2018 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2018 van Vanguard Investment Series Plc dat te vinden is op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Overzicht verloop beleggingen

	2018
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	EUR
Stand 1 januari 2018	4.794.351.788
Aankopen	2.821.591.334
Verkopen	-2.050.543.135
Waardeveranderingen	38.393.817
Stand 31 december 2018	<u>5.603.793.804</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	3.529.814.894	3.399.464.187	3.043.890.633
Aantal uitstaande aandelen	15.779.924	15.313.853	13.699.983
Netto vermogenswaarde per aandeel	223,69	221,99	222,18

Meer informatie

Meer informatie over het Vanguard Euro Government Bond Index Fund, waaronder het prospectus, de meest recente (half)jaarverslagen en de behaalde beleggingsresultaten, is te vinden op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).