



Meesman
Indexbeleggen

MEESMAN BELEGGINGSFONDSEN

JAARVERSLAG 2019

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

Tot 31 maart 2019: IQ EQ Depositary B.V.
Vanaf 1 april 2019: Darwin Depositary Services B.V.
Barbara Strozziilaan 101
1083 HN Amsterdam

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V. (tot maart 2019 opererend onder de naam SGG Financial Services B.V.)
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Watermanweg 80
3067 GG Rotterdam

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4
Algemene informatie.....	6
Beleggingsdoelstelling en -beleid.....	6
Dividendbeleid.....	7
Kosten.....	7
Risico's	7
Opzet van de Meesman Beleggingsfondsen.....	8
Fiscale informatie.....	8
Meer informatie	8
Verslag van de beheerder	9
Ontwikkelingen financiële markten	9
Beleggingsresultaat.....	10
Fondsvermogen.....	11
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.....	11
Risico's en risicobeheer	12
Nieuwe bewaarder.....	17
Raad van Toezicht	17
Verklaring over de bedrijfsvoering.....	17
Verklaring over het beloningsbeleid	18
Vooruitzichten	18
Jaarrekening Meesman Paraplufonds.....	20
Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal.....	27
Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen	31
Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen	35
Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven.....	39
Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Europa.....	43
Jaarrekening Meesman Obligatiefonds Wereldwijd	47
Jaarrekening Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden	51
Overige gegevens.....	55
Persoonlijk belang bestuurders	55
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	55
Bijlagen	58
1. Northern Trust indexfondsen.....	58
2. Dimensional Global Short Fixed Income Fund	63
3. Vanguard Euro Government Bond Index Fund.....	65

Kerncijfers

Meesman fonds	2019	2018	2017	2016	2015
Aandelen Wereldwijd Totaal					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	47.510.976	-	-	-	-
Aantal uitstaande participaties	895.394	-	-	-	-
Participatiewaarde (Koers) (€)	53,0616	-	-	-	-
Dividend (€)	-	-	-	-	-
Rendement (%)	6,1	-	-	-	-
Lopende kosten (%)	0,5	-	-	-	-
Aandelen Ontwikkelde Landen					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	224.403.600	186.031.942	172.803.838	150.632.460	122.528.380
Aantal uitstaande participaties	1.679.434	1.791.494	1.583.595	1.464.122	1.296.830
Participatiewaarde (Koers) (€)	133,6186	103,8418	109,1212	102,8825	94,4830
Dividend (€)	1,6295	1,4322	1,4690	1,5132	1,0334
Rendement (%)	30,4	-3,6	7,5	10,8	10,5
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Opkomende Landen					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	39.230.031	35.475.568	35.749.686	26.060.055	22.025.974
Aantal uitstaande participaties	439.268	470.265	417.864	363.286	349.530
Participatiewaarde (Koers) (€)	89,3077	75,4374	85,5533	71,7342	63,0161
Dividend (€)	1,4389	0,8146	-	-	-
Rendement (%)	20,5	-10,9	19,3	13,8	-5,5
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aandelen Kleine Bedrijven					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	3.994.276	-	-	-	-
Aantal uitstaande participaties	75.227,4473	-	-	-	-
Participatiewaarde (Koers) (€)	53,0960	-	-	-	-
Dividend (€)	-	-	-	-	-
Rendement (%)	6,2	-	-	-	-
Lopende kosten (%)	0,5	-	-	-	-
Aandelen Europa					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	34.144.640	31.946.371	35.128.528	29.236.823	28.310.761
Aantal uitstaande participaties	384.255	446.003	437.457	399.093	395.469
Participatiewaarde (Koers) (€)	88,8593	71,6282	80,3017	73,2581	71,5878
Dividend (€)	1,4950	0,0648	-	-	-
Rendement (%)	26,3	-10,7	9,6	2,3	8,0
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Obligaties Wereldwijd					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	42.037.216	38.223.418	37.239.242	27.184.317	24.156.874
Aantal uitstaande participaties	809.068	742.403	715.448	520.506	466.176
Participatiewaarde (Koers) (€)	51,9576	51,4861	52,0502	52,2267	51,8192
Rendement (%)	0,9	-1,1	-0,3	0,8	0,7
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

Meesman fonds	2019	2018	2017	2016	2015
Obligaties Eurolanden					
Netto Activa (Fondsvermogen) (€)	20.961.027	14.989.032	14.924.224	16.273.589	13.783.155
Aantal uitstaande participaties	252.797	191.426	191.483	208.002	180.899
Participatiewaarde (Koers) (€)	82.9165	78,3018	77,9403	78,2376	76,1924
Rendement (%)	5,9	0,5	-0,4	2,7	1,0
Lopende kosten (%)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5

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). De wijze van berekening van de LKF is 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

De vijf Meesman aandelenfondsen dienen voor vermogensgroei. Het realiseren van een aantrekkelijk rendement op lange termijn staat voorop. De twee Meesman obligatiefondsen zijn voor vermogensbehoud. Zij streven naar waardevastheid onder alle omstandigheden, ook tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt.

Aandelen Wereldwijd Totaal

Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal streeft naar waardegroei op lange termijn door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van aandelen van grote, middelgrote en kleine beursgenoteerde bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd en 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 World Custom ESG Equity Index Fund, het Northern Trust Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund en het Northern Trust World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund. Meer informatie over deze indexfondsen en de index die zij volgen vindt u hieronder.

Aandelen Ontwikkelde Landen

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 Index, een marktgewogen index van 1.565 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 23 ontwikkelde landen wereldwijd.

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 1.232 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 26 opkomende landen wereldwijd.

Aandelen Kleine Bedrijven

Meesman Indexfonds Aandelen Kleine bedrijven streeft naar waardegroei op lange termijn door passief te beleggen in een breed gespreide portefeuille van aandelen van kleine 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 Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund. Dit fonds volgt de MSCI World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index, een marktgewogen index van 3.413 aandelen van kleine 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 413 aandelen van grote en middelgrote bedrijven gevestigd in 15 ontwikkelde landen in Europa.

De 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-gedenomineerde 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-gedenomineerde 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 beleggingsfondsen 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 van het prospectus, alsmede de jaarverslagen van de desbetreffende onderliggende beleggingsfondsen. Deze documenten zijn bij Meesman Indexbeleggen verkrijgbaar.

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. Op dividenduitkeringen wordt Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend dat beleggers ontvangen wordt automatisch en kosteloos voor hen herbelegd. In Nederland belastingplichtige beleggers kunnen de ingehouden dividendbelasting 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 doen van een transactie) 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. 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. (Potentiële) beleggers dienen het prospectus 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'.

Opzet van de Meesman Beleggingsfondsen

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 het aantal uitstaande participaties niet vast staat. Afhankelijk van vraag en aanbod worden nieuwe participaties uitgegeven of bestaande participaties ingekocht. Uitgifte en inkoop van participaties vindt in beginsel wekelijks plaats, op vrijdag, behoudens bijzondere omstandigheden zoals in het prospectus omschreven. 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 relevante wet- en regelgeving. De beheerder heeft de fonds- en participantenadministratie uitbesteed aan IQ EQ (voorheen SGG) Financial Services B.V.

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

Tot 31 maart 2019 was IQ EQ (voorheen SGG) Depositary B.V. de bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen. Sinds 1 april 2019 is Darwin Depositary Services 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 uittredingen 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 2019, dat loopt van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019. 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 2019 van de financiële markten die voor de Meesman Beleggingsfondsen het meest relevant zijn.

Aandelen

2018 was een onstuimig jaar op de aandelenmarkten. Vooral in de laatste maand van het jaar gingen de aandelenkoersen hard onderuit, waardoor alle Meesman aandelenfondsen het jaar met verlies afsloten. De verwachtingen voor 2019 waren niet bepaald rooskleurig. De meeste deskundigen gingen er vanuit dat het een mager jaar zou worden voor aandelenbeleggers. Niets bleek echter minder waar. Volledig tegen de verwachtingen in werd 2019 een geweldig beursjaar. Zowel in ontwikkelde als in opkomende landen. De *bull market* (jargon voor een langdurige periode van stijgende aandelenkoersen) die in 2009 begon was nog niet ten einde.

Ontwikkelde landen

Vooral op de aandelenmarkten van ontwikkelde landen was 2019 een jubeljaar. De MSCI World Index (ND, Eur), een index van aandelen van (middel)grote bedrijven uit ontwikkelde landen wereldwijd, maakte een winst van 30,0%. Het was het beste jaar sinds de eeuwwisseling. Hoewel vrijwel alle aandelenmarkten in ontwikkelde landen een bijzonder goed beursjaar hadden, stak de Amerikaanse aandelenbeurs er toch weer bovenuit. De MSCI USA Index steeg 33% (31% in dollars gemeten) terwijl de MSCI Europe Index 26% omhoog schoot en de MSCI Japan Index 22% (18% in Japanse Yen) boekte.

Opkomende landen

Hoewel iets minder uitbundig, waren ook de aandelenmarkten van opkomende landen beleggers vorig jaar zeer goed gezind. De MSCI Emerging Markets Index (ND, Eur), een index van aandelen van (middel)grote bedrijven uit opkomende landen wereldwijd, eindigde het jaar met een rendement van 20,6%. Dit was het beste resultaat sinds 2010. Net als in 2018 hadden de wisselkoersen ook vorig jaar per saldo weinig invloed op het resultaat. Het rendement van de MSCI Emerging Markets Index gemeten in lokale valuta was 18,0%.

Obligaties

De afgelopen jaren lieten de kapitaalmarktrentes in het eurogebied en in de Verenigde Staten een zeer stabiele ontwikkeling zien. Tussen 2015 en 2018 schommelde de Nederlandse tienjaarsrente een beetje op en neer tussen de 0% en 1%. In Duitsland was het beeld hetzelfde, maar met iets lagere rentetarieven dan in Nederland. In de VS lag de rente hoger maar ook daar bewoog die tussen een relatief smalle bandbreedte van 1,5% tot 3%.

In 2019 kwam er wat meer beweging in. In de eerste acht maanden van het jaar stegen de obligatiekoersen en daalde het effectief rendement van de tienjaars Nederlands staatsobligatie van 0,4% naar -0,6%. Na de zomer keerde de trend. De koersen gingen weer naar beneden en het effectief rendement steeg naar net onder de 0% aan het einde van het jaar. Ook in Duitsland en de VS daalde de rente in eerste instantie om later in het jaar weer op te lopen. In de VS steeg de tienjaarsrente naar net onder de 2%.

De Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index, een index van overheidsobligaties die in euro's noteren, stond op het hoogtepunt (na de zomer) op een winst van bijna 10% en sloot het jaar af met een rendement van 6,3%. De FTSE World Government Bond Index 1-5 years (afgedekt naar euro's), de index die het beste weerspiegelt waar het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd in belegt, stond 1,7% in de plus waarvan eind december 0,9% overbleef.

Beleggingsresultaat

Het is belangrijk om te realiseren dat deze terugblik op de beleggingsresultaten van de Meesman Beleggingsfondsen in 2019 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.

In de onderstaande tabel wordt het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen in 2019 getoond. Waar relevant wordt ook het rendement van de gevolgte index getoond (inclusief netto dividend).

Meesman Beleggingsfonds	Koers 31-12-2018	Koers 31-12-2019	Dividend ¹	Rendement ²
Aandelen Wereldwijd Totaal	n.v.t.	€ 53,0616	-	6,1% ³
Aandelen Ontwikkelde Landen <i>MSCI World Custom ESG Index</i>	€ 103,8418	€ 133,6186	€ 1,6295	30,4% 30,4%
Aandelen Opkomende Landen <i>MSCI Emerging Markets Custom ESG Index</i>	€ 75,4374	€ 89,3077	€ 1,4389	20,5% 20,6%
Aandelen Kleine Bedrijven <i>MSCI World Small Cap Custom ESG LC Index</i>	n.v.t.	€ 53,0960	-	6,2% ³ 6,3% ³
Aandelen Europa <i>MSCI Europe Custom ESG Index</i>	€ 71,6282	€ 88,8593	€ 1,4950	26,3% 26,1%
Obligaties Wereldwijd	€ 51,4861	€ 51,9576	-	0,9%
Obligaties Eurolanden <i>Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond Index</i>	€ 78,3018	€ 82,9165	-	5,9% 6,3%

¹ Dividend per participatie over het boekjaar 2018, uitgekeerd op 24 juni 2019

² Rendement berekend op basis van herbelegging van dividend

³ Rendement van 20-9-2019 (datum oprichting fonds) t/m 31-12-2019

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 2019 hebben de Meesman aandelenfondsen een rendement behaald dat zeer dicht in de buurt ligt van het rendement van de door hun gevolgte index. Dit komt onder andere door de volledige replicatie van de gevolgte index, de lage kosten en het terugvorderen van ingehouden dividendbelasting.

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.

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd liet wederom een zeer stabiele waardeontwikkeling zien met een verschil tussen de hoogste en de laagste koers van het jaar van slechts 2,0%. Bij het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden was dit verschil echter 9,8%, bijna vijf keer zo groot. Vanwege de minder brede spreiding en langere looptijd van de obligaties waarin het belegt, zijn de waardeschommelingen van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden in een volatiele obligatiemarkt groter dan van het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd. Beide obligatiefondsen sloten het jaar af met een positief rendement.

Dividenduitkeringen

In 2019 hebben drie Meesman Beleggingsfondsen dividend uitgekeerd. Het dividend per participatie staat in de bovenstaande tabel. Op de dividenduitkeringen is 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden. Het netto dividend is voor beleggers kosteloos herbelegd tegen de ex-dividendkoers van 24 juni 2019.

Fondsvermogen

De ontwikkeling van het vermogen van een beleggingsfonds is afhankelijk van twee factoren: de netto kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en het rendement. In 2019 was bij alle Meesman Beleggingsfondsen behalve Aandelen Europa de netto kasstroom positief: er is meer nieuw geld binnengekomen dan er bestaand geld is onttrokken. Bovendien hebben alle Meesman Beleggingsfondsen vorig jaar een positief rendement behaald. Bij alle Meesman Beleggingsfondsen was er vorig jaar dan ook sprake van een groei van het fondsvermogen.

Meesman Beleggingsfonds	Fondsvermogen 31 dec 2018	Fondsvermogen 31 dec 2019
Aandelen Wereldwijd Totaal	- ¹	€ 47.510.976
Aandelen Ontwikkelde Landen	€ 186.031.942	€ 224.403.600
Aandelen Opkomende Landen	€ 35.475.568	€ 39.230.031
Aandelen Kleine Bedrijven	- ¹	€ 3.994.276
Aandelen Europa	€ 31.946.371	€ 34.144.640
Obligaties Wereldwijd	€ 38.223.418	€ 42.037.216
Obligaties Eurolanden	€ 14.989.032	€ 20.961.027
Totaal	€ 306.666.331	€ 412.281.766

¹ Dit fonds is opgericht op 20-9-2019.

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. Vermogensbeheerders die de UNPRI ondertekenen houden in hun beleggingsproces en in hun rol als aandeelhouder rekening 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 maatschappelijk verantwoord ondernemen (Engagement). Vermogensbeheerders die de UNPRI ondertekenen leggen elk jaar verantwoording af over en worden beoordeeld op de mate waarin zij de

principes van maatschappelijk verantwoord beleggen in de praktijk ten uitvoer brengen. De feedback hierop gebruiken zij om hun beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen verder te ontwikkelen.

De Meesman aandelenfondsen beleggen in fondsen die worden beheerd door Northern Trust. Northern Trust legt jaarlijks verantwoording af over hoe zij hebben gestemd en met welke bedrijven zij hebben gesproken. De meest recente rapportage staat op www.northerntrust.com/asset-management/europe/proxy-voting.

2. De Meesman aandelenfondsen volgen duurzame varianten van de gewone (niet-duurzame) MSCI World, Emerging Markets, World Small Cap en Europe Index. Deze MSCI Custom ESG (Environment, Social, Governance) indexen hebben dezelfde samenstelling als de gewone MSCI World, Emerging Markets, World Small Cap en Europe Index met dien verstande dat bedrijven die onvoldoende rekening houden met mens, milieu en goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten. De volgende soorten bedrijven worden uitgesloten:

- Bedrijven die niet voldoen aan de tien 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;
- Bedrijven betrokken bij de ontginning van en energieopwekking uit thermische kolen;
- Alleen voor de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index geldt dat ook bedrijven die niet voldoen aan een aantal aanvullende eisen op het gebied van goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten;
- Alleen voor de MSCI World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index geldt dat ook bedrijven met fossiele brandstof reserves en een (relatief) hoge CO₂ uitstoot worden uitgesloten.

Meesman Beleggingsfonds	Aantal uitgesloten aandelen	Als % van totaal aantal aandelen	Als % van totale beurswaarde
Aandelen Ontwikkelde Landen	84	5,3%	7,9%
Aandelen Opkomende Landen	177	14,7%	8,3%
Aandelen Kleine Bedrijven	951	27,8%	17,7%
Aandelen Europa	26	6,2%	11,4%

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.

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 risicobeheerproces 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 belangrijke administratieve werkzaamheden, waaronder de berekening van de koersen van de Meesman Beleggingsfondsen en de verwerking van stortingen en onttrekkingen van participanten, uitbesteed aan een partij gespecialiseerd in de administratie van beleggingsfondsen (IQEQ). Deze werkzaamheden worden dus door een deskundige en onafhankelijke partij uitgevoerd. En ze worden door drie partijen gecontroleerd: IQEQ (de administrateur), Meesman (de beheerder) en Darwin (de onafhankelijke bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen). Het feit dat deze werkzaamheden door meerdere partijen onafhankelijk van elkaar worden gecontroleerd, 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 2019.

Beleggingsrisico's aandelenfondsen

Breed spreiden: wel marktrisico, nauwelijks specifiek risico

De Meesman aandelenfondsen beleggen in aandelen. De waardeontwikkeling van een aandeel is afhankelijk van zowel veranderingen in de situatie van de desbetreffende onderneming als van algemene ontwikkelingen op de aandelenmarkten. 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 2019 weergegeven.

Meesman fonds	Index	Spreiding	Risico*
<u>Aandelenfondsen</u>			
Wereldwijd Totaal	n.v.t.	49 landen / 6.210 aandelen	5
Ontwikkelde landen	MSCI World Custom ESG	23 landen / 1.565 aandelen	5
Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Custom ESG	26 landen / 1.232 aandelen	6
Kleine Bedrijven	MSCI World Small Cap Custom ESG LC	23 landen / 3.413 aandelen	6
Europa	MSCI Europe Custom ESG	15 landen / 413 aandelen	5
<u>Obligatiefondsen</u>			
Wereldwijd	n.v.t.	16 landen / 181 obligaties	2
Eurolanden	Bloomberg Barclays Euro Govt. Bond	15 landen / 771 obligaties	3

* Dit is de risico-indicator die wettelijk is voorgeschreven voor gebruik in het Essentiële Beleggersinformatie document (per 31 december 2019). 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 (rendement en risico) van een bepaalde beursindex 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 het indexfonds ingehouden dividendbelasting kan terugvorderen, eventuele inkomsten uit het uitlenen van effecten en diverse operationele aspecten van het beleggingsbeleid.

Dit tracking risico wordt beperkt door een zorgvuldige selectie van de onderliggende beleggingsfondsen en door continu te monitoren hoe goed de relevante index wordt gevolgd. Dit is onderdeel van de dagelijkse werkzaamheden. In 2019 hebben de Meesman aandelenfondsen een rendement behaald dat zeer dicht in de buurt ligt van het rendement van de door hun gevolgde index.

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. Op korte termijn kunnen wisselkoersen soms grote schommelingen laten zien en het rendement van een belegging in aandelen behoorlijk beïnvloeden, in zowel positieve als negatieve zin. Bij een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille is de invloed van wisselkoersen echter beperkt. Er wordt dan in veel verschillende valuta's belegd die niet allemaal in dezelfde richting bewegen. Op de ene valuta win je wat, op de andere valuta verlies je wat. Bovendien is het zo dat veel wisselkoersen op lange termijn terugkeren naar hun gemiddelde waarde (*mean reversion*, in het jargon). Dit geldt vooral voor wisselkoersen tussen grote valuta's zoals de euro/dollar wisselkoers. Kortom, bij een breed gespreide belegging in aandelen is de invloed van wisselkoersen op lange termijn miniem.

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. Om de hiervoor genoemde redenen en vanwege de kosten, kiest Meesman ervoor om bij beleggen in aandelen de valutarisico's niet af te dekken.

Beleggingsrisico's obligatiefondsen

Bij beleggen in obligaties zijn de belangrijkste risico's het kredietrisico, het renterisico en het valutarisico.

Kredietrisico

Dit is het risico dat de koers van een obligatie daalt als gevolg van een afname in de (gepercipieerde) kredietwaardigheid van de emittent van de obligatie. De emittent is de uitgever van een obligatie en de kredietwaardigheid is de mate waarin de emittent in staat is om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen. Meesman beperkt het kredietrisico 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 Eurolanden belegt. In de onderstaande tabel staat de verdeling over verschillende kredietkwaliteiten per 31 december 2019.

Kredietkwaliteit	Obligaties Wereldwijd	Obligaties Eurolanden
AAA	30%	23%
AA	60%	38%
A	10%	16%
BBB	-	23%

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 1) de koersen van obligaties dalen, en 2) de koersen van kortlopende obligaties minder dalen dan de koersen van langlopende obligaties. Meesman beperkt het renterisico door te beleggen in obligaties met een relatief korte (resterende) looptijd.

De obligaties waarin het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd belegt hebben een kortere (resterende) looptijd dan de obligaties waarin het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt. In de onderstaande tabel wordt de verdeling over verschillende looptijden per 31 december 2019 weergegeven.

Obligaties Wereldwijd		Obligaties Eurolanden	
Looptijd	Weging	Looptijd	Weging
0 - 1 jaar	29%	0 - 1 jaar	1%
1 - 3 jaar	38%	1 - 5 jaar	38%
3 - 5 jaar	33%	5 - 10 jaar	32%
		10 - 15 jaar	9%
		15 - 20 jaar	7%
		20 - 25 jaar	6%
		> 25 jaar	7%

De gewogen gemiddelde looptijd (*duration*, in het jargon) van de obligatieportefeuille op 31 december 2019 was 2,1 jaar voor het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd en 7,9 jaar voor het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

Valutarisico

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 wordt altijd afdekt. Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt in een beleggingsfonds dat alleen belegt in obligaties die in euro's noteren.

Bij beleggen in obligaties kiest Meesman bewust om het valutarisico uit te sluiten. Omdat bij beleggen in relatief veilige obligaties het afdekken van valutarisico's zorgt voor een noemenswaardige verlaging van het risico (de volatiliteit of beweeglijkheid van de waarde van de obligatieportefeuille). En het doel van de Meesman obligatiefondsen is het realiseren van een relatief stabiel rendement, onder alle omstandigheden, niet alleen tijdens een ernstige crisis op de aandelenmarkt maar ook bij ernstige valutaschommelingen.

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 van deze beleggingsfondsen continu te monitoren.

Verhandelbaarheidsrisico

Het verhandelbaarheidsrisico, ook wel het liquiditeitsrisico genoemd, is het risico dat een belegging van een Meesman Beleggingsfonds (tijdelijk) niet of niet zonder koerseffect kan worden gekocht of verkocht. Dit risico wordt beperkt door te beleggen in beleggingsfondsen die open-end zijn (op verzoek moeten zij participaties uitgeven en terugkopen), dagelijks verhandelbaar zijn en beleggen in beursgenoteerde effecten. De verhandelbaarheid van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd wordt continu gemonitord. In 2019 waren er geen problemen met de verhandelbaarheid van de onderliggende beleggingsfondsen.

IT-risico

Bij het beheer en de administratie van de Meesman Beleggingsfondsen wordt van IT-systemen gebruik gemaakt. De beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid 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 uitbestedingspartners waar Meesman mee werkt, zoals de administrateur van de Meesman Beleggingsfondsen. Van software en data worden back-ups gemaakt die op verschillende locaties worden opgeslagen. Indien nodig kunnen Meesman en de uitbestedingspartners vanuit een andere locatie werken en de IT-systemen opstarten en bedienen. Het functioneren van de IT-systemen wordt actief gemonitord en regelmatig geëvalueerd. In 2019 waren er geen storingen of andere tekortkomingen in de IT-systemen met noemenswaardige gevolgen voor het beheer en de administratie van de Meesman Beleggingsfondsen noch voor de continuïteit en kwaliteit van onze dienstverlening.

Uitbestedingsrisico

Meesman Indexbeleggen heeft een aantal werkzaamheden omtrent de administratie van de Meesman Beleggingsfondsen uitbesteed aan externe partijen. Zo is bijvoorbeeld de fonds- en participantenadministratie van de Meesman Beleggingsfondsen ondergebracht bij IQEQ, een in Amsterdam gevestigd bedrijf voor wie de administratie van beleggingsfondsen tot de kernactiviteiten behoort. Indien de kwaliteit van de dienstverlening van deze partijen tekortschiet, kan dat gevolgen hebben voor de dienstverlening van Meesman. Ook bestaat het risico dat de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed hun werkzaamheden voor de Meesman Beleggingsfondsen 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 2019 was om de samenwerking met de administrateur van de Meesman Beleggingsfondsen (IQEQ) voort te zetten. Voor de verdere ontwikkeling van ons operationeel platform, is besloten een samenwerking met een nieuwe IT partner aan te gaan. Met een nieuwe IT partner verwacht Meesman de volgende stap te kunnen zetten in de realisatie van de hoogwaardige IT infrastructuur die nodig is voor de verdere groei van ons bedrijf.

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 2019 zijn er geen veranderingen in de wet- en regelgeving geweest met nadelige gevolgen voor de Meesman Beleggingsfondsen.

Nieuwe bewaarder

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.). De nieuwe bewaarder is een zelfstandig bedrijf en behoort niet tot de IQ EQ organisatie (voorheen SGG Group). Hierdoor is een onafhankelijke uitvoering van de werkzaamheden van de bewaarder beter gewaarborgd en wordt de mogelijkheid van belangenverstrengeling vermeden.

Raad van Toezicht

Meesman Indexbeleggen, de beheerder van de Meesman Beleggingsfondsen, heeft een Raad van Toezicht (RvT). De leden van de RvT zijn Arthur Docters van Leeuwen (voorzitter tot 31 mei 2019), Frank Heemskerk (voorzitter vanaf 1 juni 2019), Willem van der Schoot en 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.

In 2019 is de Raad van Toezicht één keer in vergadering met de directie bijeengekomen, in juni. Daarnaast zijn er buiten de vergadering om diverse overleggen geweest, zowel tussen RvT-leden onderling als tussen de RvT-leden en leden van de directie. Tijdens deze besprekingen is de gang van zaken bij de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen besproken. Verder zijn onder andere de volgende onderwerpen aan de orde geweest:

- De aanstelling van Frank Heemskerk als nieuwe voorzitter van de Raad van Toezicht
- Het nieuwe reglement voor de RvT
- De introductie van twee nieuwe indexfondsen in september 2019
- De samenwerking met Darwin, de per 1 april 2019 aangestelde nieuwe bewaarder van de Meesman Beleggingsfondsen
- De samenwerking met Mazars, die verschillende werkzaamheden voor Meesman verricht waaronder de controle van de jaarrekening van de fondsen en de beheerder

Ook heeft de RvT met instemming kennis genomen van de jaarverslagen 2018 van de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen.

Verklaring over 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. In 2019 is de opzet, het bestaan en de werking van de administratieve organisatie en interne controle ook beoordeeld door een externe partij. Deze onafhankelijke audit heeft bevestigd dat er bij Meesman Indexbeleggen sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Wij verklaren dan ook met een hoge mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2019 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Verklaring over het beloningsbeleid

Alle medewerkers van Meesman Indexbeleggen, inclusief medewerkers in leidinggevende en controlerende functies en directieleden, ontvangen een vast salaris en hebben geen recht op een variabele beloning. Het is beleid van Meesman Indexbeleggen om geen bonussen te betalen. 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 2019 heeft Meesman Indexbeleggen aan zijn medewerkers (circa 5 fte) een beloning uitgekeerd van in totaal €366.000. Hiervan is €231.000 van betrekking op de directie. Alleen de directieleden worden beschouwd als medewerkers die het risicoprofiel van de Meesman Beleggingsfondsen in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

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 2020. En adviseren wij om te beleggen in een portefeuille van wereldwijd gespreide, marktgewogen indexfondsen die past bij uw situatie en wensen en die voor de lange termijn aan te houden. Laat uw beleggingen gewoon rustig staan. Kijk er niet naar om. Koers houden is wat beleggen onderscheidt van speculeren. Deze manier van zuiver passief beleggen is eenvoudig, transparant en goedkoop. En levert betere beleggingsresultaten op dan de meeste andere vormen van beleggen.

Coronavirus

De wereldwijde uitbraak van SARS-CoV-2, het coronavirus dat eind 2019 voor het eerst in China opdook, en de maatregelen die genomen zijn om de verspreiding van het virus een halt toe te roepen, hebben een grote impact op onze samenleving en economie. Op het moment van schrijven van dit verslag is nog onduidelijk hoe lang deze crisis gaat duren en hoe verstrekkend de gevolgen zullen zijn. Wel is al duidelijk dat het een grote ontwrichting van onze samenleving betreft die diepe sporen zal nalaten. Bij Meesman hebben wij in een vroeg stadium een inventarisatie gemaakt van de mogelijke risico's die dit met zich meebrengt en, waar nodig, maatregelen genomen om deze risico's te beheersen.

Beursontwikkelingen

Halverwege februari begon het besef door te dringen dat het coronavirus de economische groei en de winstgevendheid van bedrijven wel eens zwaar zou kunnen raken. Vanaf 20 februari gingen de aandelenkoersen hard onderuit. De mate van daling was misschien niet bijzonder - in eerdere ernstige crises hebben we grotere verliezen gezien - maar de snelheid waarmee het gebeurde was ongekend. Na dertien handelsdagen stonden de

aandelenmarkten al 20 procent in de min. Slechts vijf handelsdagen later was het verlies opgelopen tot 30 procent. Nog nooit was de beurs zo snel 30 procent onderuit gegaan. Op 23 maart was het verlies voor de MSCI World Index (van grote en middelgrote bedrijven uit ontwikkelde landen) opgelopen tot 34%. Verdere koersdalingen lagen in het verschiet. Maar die kwamen er niet. In plaats daarvan volgde een spectaculair herstel waarin de MSCI World Index in slechts drie weken 25% omhoog schoot en een deel van het verlies weer goedmaakte.

Operationeel

Vanwege de onrust op de beurs hebben onze beleggers in februari en maart veel meer koop-, switch- en verkoopopdrachten opgegeven dan gebruikelijk. De grote hoeveelheid opdrachten van participanten zijn allemaal correct en op tijd uitgevoerd. Ook zijn er veel nieuwe rekeningen geopend, die allemaal zonder vertraging zijn verwerkt.

Net als de meeste andere bedrijven hebben ook wij onze manier van werken moeten aanpassen. De grootste verandering was dat de meeste medewerkers vanuit huis zijn gaan werken. De interne communicatie en afstemming van bepaalde zaken kost wat meer tijd maar verder is dit probleemloos gegaan. Ook voor de partijen waaraan Meesman werkzaamheden heeft uitbesteed, in het bijzonder de administrateur IQEQ, geldt dat zij hun werkwijze hebben moeten wijzigen maar hun dienstverlening zonder noemenswaardige hapering hebben kunnen voortzetten.

Financieel

De forse daling van de aandelenkoersen in februari/maart heeft tot gevolg gehad dat het vermogen van de Meesman aandelenfondsen is gedaald en de vergoeding die Meesman krijgt voor het beheer van deze fondsen is afgenomen. Dit werd echter enigszins gecompenseerd door de netto instroom van nieuw geld. Bovendien hebben de aandelenkoersen zich vanaf 23 maart weer sterk hersteld. Vooralsnog hebben de ontwikkelingen geen significante invloed gehad op de inkomsten van Meesman Indexbeleggen. Voor Meesman valt de impact van de crisis tot nu toe mee. Op dit moment verwacht Meesman voor 2020 een iets lagere winst dan in 2019 en geen significante verandering in de vermogenspositie.

Den Haag, 22 mei 2020

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 zeven subfondsen, aangevuld met toelichtingen en overige gegevens.

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	411.365.217	305.867.857
Vorderingen			
Vooruitbetaalde gelden voor aankooptransacties		-	-
Te ontvangen verkoopopbrengsten		-	-
Te verrekenen dividendbelasting		960.495	827.209
Te ontvangen rebates		175	1.139
		<u>960.670</u>	<u>828.348</u>
Overige activa			
Liquide middelen	2	4.548.524	2.103.264
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te beleggen stortingen van participanten		4.469.736	2.035.499
Te betalen verkoopopbrengsten aan participanten		-	-
Te betalen transactievergoeding aan beheerder		-1.483	4.234
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		124.392	93.405
		<u>4.592.645</u>	<u>2.133.138</u>
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		412.281.766	306.666.331
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	286.410.608	252.266.730
Algemene reserve		50.030.530	70.496.263
Fondsresultaat		75.840.628	-16.096.662
		<u>412.281.766</u>	<u>306.666.331</u>

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	4	7.385.528	6.121.434
Ontvangen rebat		13.219	13.456
		<u>7.398.747</u>	<u>6.134.890</u>
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	5.675.798	407.498
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	64.047.068	-21.562.238
		<u>69.722.866</u>	<u>-21.154.740</u>
Kosten			
Beheervergoeding		-1.293.624	-1.097.341
Voordeel lagere transactiekosten		12.639	20.529
		<u>-1.280.985</u>	<u>-1.076.812</u>
Fondsresultaat		<u>75.840.628</u>	<u>-16.096.662</u>

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		75.840.628	-16.096.662
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-5.678.810	-405.847
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-64.047.068	21.562.238
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-99.865.703	-58.361.438
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	64.091.211	26.616.312
Mutatie vorderingen		-132.323	914.108
Mutatie kortlopende schulden		2.459.506	384.542
		<u>-27.332.560</u>	<u>-25.386.747</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	118.949.000	69.607.977
Betaald bij verkopen van participanten	3	-84.805.122	-39.880.808
Dividenduitkeringen	3	-4.369.070	-2.809.694
		<u>29.774.808</u>	<u>26.917.475</u>
Herwaardering vordering dividendbelasting		3.012	-1.651
Netto kasstroom		<u>2.445.260</u>	<u>1.529.077</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		2.103.264	574.187
Liquide middelen per 31 december		4.548.524	2.103.264
Toename / afname liquide middelen		<u>2.445.260</u>	<u>1.529.077</u>

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

Algemeen

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Waardering van beleggingen

Tenzij anders vermeld worden de beleggingen gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd wordt bepaald op basis van de meest recente (slot)koers. De (slot)koers is in beginsel gelijk aan de door de beheerder van het betreffende beleggingsfonds berekende intrinsieke waarde per participatie (waarderingsniveau 2 volgens de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving), eventueel verhoogd met een opslag of verlaagd met een afslag. Indien geen recente (slot)koers voorhanden is, dan wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de waardeontwikkeling van een relevante index of vergelijkbare belegging waarvoor wel een recente (slot)koers beschikbaar is.

Eventuele beleggingen in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers.

De beleggingen staan ter vrije beschikking van het fonds.

Waardering van overige activa en passiva

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

Grondslagen voor de bepaling van het fondsresultaat

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald door de eventuele opbrengsten uit de beleggingen (dividend), gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen en overige aan de Meesman Beleggingsfondsen toe te rekenen opbrengsten te verminderen met de aan de Meesman Beleggingsfondsen toe te rekenen kosten. De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Waardeverandering van beleggingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van de 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 (gerealiseerd koersresultaat en herwaardering vordering) en ongerealiseerde resultaten (ongerealiseerd koersresultaat) te corrigeren.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Verloop beleggingen gedurende boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	305.867.857	295.277.471
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	99.865.703	58.361.438
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-64.091.211	-26.616.312
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.675.799	407.498
Ongerealiseerde waardeveranderingen	64.047.069	-21.562.238
Stand 31 december	411.365.217	305.867.857

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal +/- opgenomen kapitaal)</i>		
Stand 1 januari	252.266.730	222.539.561
Uitgegeven	118.949.000	69.607.977
Ingekocht	-84.805.122	-39.880.808
Stand 31 december	286.410.608	252.266.730
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>		
Stand 1 januari	70.496.263	53.545.325
Winst voorgaand boekjaar	-16.096.662	19.760.632
Dividenduitkeringen	-4.369.071	-2.809.694
Stand 31 december	50.030.530	70.496.263
<i>Fondsresultaat (in lopend boekjaar)</i>		
Stand 1 januari	-16.096.662	19.760.632
Toegevoegd aan Algemene reserve	16.096.662	-19.760.632
Fondsresultaat lopend boekjaar	75.840.628	-16.096.662
Stand 31 december	75.840.628	-16.096.662
	412.281.766	306.666.331

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Dividend

	2019	2018
Ontvangen dividend (netto)	6.591.468	5.462.601
Reservering te verrekenen dividendbelasting	659.926	558.060
Te verrekenen dividendbelasting	131.122	102.424
Herwaardering vordering dividendbelasting	3.012	-1.651
	7.385.528	6.121.434

Meer informatie over de bovenstaande posten staat in de toelichting op de jaarrekening van de subfondsen.

Kosten

Lopende kosten

Binnen de Meesman Beleggingsfondsen wordt een beheervergoeding in rekening gebracht voor het beheer van het fonds en ter dekking van diverse operationele kosten van het fonds die door de beheerder (Meesman Indexbeleggen) worden betaald. Tot de operationele kosten die niet bij het fonds in rekening worden gebracht maar door de beheerder worden betaald behoren onder andere bewaarkosten, administratiekosten, accountantskosten, juridische kosten, toezichtkosten, de kosten van het houden van vergaderingen van participanten en andere (indirecte) kosten. De beheervergoeding wordt op weekbasis pro rata ten laste van het fonds gebracht. De beheervergoeding is vrijgesteld van BTW.

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

Ter indicatie van de totale jaarlijkse kosten dienen beleggingsfondsen een zogeheten Lopende Kosten Factor (LKF) te berekenen. De LKF wordt berekend door de kosten die gedurende een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, uit te drukken als een percentage van het gemiddelde fondsvermogen gedurende de verslagperiode. Beleggingsfondsen die in andere beleggingsfondsen beleggen dienen bij de berekening van de LKF de kosten van de onderliggende beleggingsinstelling(en) mee te nemen. Bij de berekening van de LKF worden bepaalde kosten buiten beschouwing gelaten, zoals de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen. Alsmede eventuele prestatievergoedingen, interestkosten en kosten die verband houden met het houden van derivaten. De LKF geeft dan ook geen compleet beeld van de lopende kosten van een beleggingsfonds.

De Lopende Kosten Factor van de Meesman Beleggingsfondsen staat in de toelichting op de jaarrekening van het betreffende fonds.

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. Dergelijke transactiekosten komen ten laste van het beleggingsresultaat.

De transactiekosten van de Meesman Beleggingsfondsen staat in de toelichting op de jaarrekening van het betreffende fonds.

Omloopfactor

Beleggingsfondsen dienen een zogeheten omloopfactor te berekenen. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen binnen een beleggingsfonds. Het geeft een indruk van hoe actief er wordt gehandeld en is zodoende een maatstaf voor de transactiekosten die als gevolg van het beleggingsbeleid worden

gemaakt. In het algemeen geldt dat hoe meer er gehandeld wordt, hoe hoger de transactiekosten zijn. De omloopfactor wordt als volgt berekend: de som van de aan- en verkopen van beleggingen min de som van de toegenomen uittredingen gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen.

De omloopfactor van de Meesman Beleggingsfondsen staat in de toelichting op de jaarrekening van het betreffende fonds.

Op- en afslag

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

Overige kosten

De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen personeel in dienst.

De Meesman Beleggingsfondsen hebben geen prestatievergoeding.

De Meesman Beleggingsfondsen voeren geen transacties uit met gelieerde partijen.

De Meesman Beleggingsfondsen kennen geen zogeheten 'fee sharing agreements'.

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'.

Uitbesteding werkzaamheden

Meesman Indexbeleggen heeft een aantal werkzaamheden ten behoeve van de Meesman Beleggingsfondsen uitbesteed. Zo is de fonds- en participantenadministratie uitbesteed aan IQ EQ Financial Services B.V. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar het prospectus van de Meesman Beleggingsfondsen. De vergoeding voor de uitvoering van de uitbesteede werkzaamheden zijn voor rekening van Meesman Indexbeleggen. Deze kosten drukken niet op het rendement van de Meesman Beleggingsfondsen.

Gebeurtenissen na balansdatum

De wereldwijde uitbraak van SARS-CoV-2, het coronavirus dat eind 2019 voor het eerst in China opdook, en de maatregelen die genomen zijn om de verspreiding van het virus een halt toe te roepen, hebben een grote impact op onze samenleving, de economie en de financiële markten. Op het moment van opstellen van dit jaarverslag is nog onduidelijk hoe lang deze crisis gaat duren en hoe verstrekkend de gevolgen zullen zijn. In het 'Verslag van de beheerder' elders in dit jaarverslag leest u meer over de mogelijke consequenties van deze crisis voor de Meesman Beleggingsfondsen en Meesman Indexbeleggen.

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	47.486.008	-
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting		29.204	-
Overige activa			
Liquide middelen	2	9.655	-
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		13.891	-
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		47.510.976	-
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	44.908.514	-
Algemene reserve	3	-	-
Fondsresultaat	3	2.602.462	-
		47.510.976	-

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	4	749.788	-
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	6.578	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	1.880.962	-
		<u>1.887.540</u>	-
Kosten			
Beheervergoeding		-34.866	-
		<u>2.602.462</u>	-
Fondsresultaat		2.602.462	-

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		2.602.462	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-6.578	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-1.880.962	-
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-45.818.501	-
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	220.033	-
Mutatie vorderingen		-29.204	-
Mutatie kortlopende schulden		13.891	-
		<u>-44.898.859</u>	-
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	47.080.041	-
Betaald bij verkopen van participanten	3	-2.171.527	-
Dividenduitkering	3	-	-
		<u>44.908.514</u>	-
Herwaardering vordering dividendbelasting		-	-
Netto kasstroom		9.655	-
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		-	-
Liquide middelen per 31 december		9.655	-
Toename / afname liquide middelen		9.655	-

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
NT World Custom ESG Equity Index Fund	3.008.392	12,3693	37.211.836
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	347.632	14,2301	4.946.849
NT World Small Cap ESG LC Index FGR Fund	471.962	11,2876	5.327.323

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	-	-
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	45.818.501	-
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-220.033	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.578	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.880.962	-
Stand 31 december	47.486.008	-

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	-	-	-
Uitgegeven	937.297	47.080.041	-
Ingekocht	-41.904	-2.171.527	-
Stand 31 december	895.393	44.908.514	-
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		-	-
Winst voorgaand boekjaar		-	-
Dividenduitkering		-	-
Stand 31 december		-	-
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-	-
Toegevoegd aan Algemene reserve		-	-
Fondsresultaat lopend boekjaar		2.602.462	-
Stand 31 december		2.602.462	-
		47.510.976	-

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Dividend

	2019	2018
Ontvangen dividend (netto)	720.584	-
Reservering te verrekenen dividendbelasting	19.621	-
Te verrekenen dividendbelasting	9.583	-
	749.788	-

Reservering te verrekenen dividendbelasting

Dit is een reservering voor de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die naar verwachting wordt ingehouden op dividenduitkeringen van de individuele aandelen waarin één van de onderliggende fondsen belegt. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal kan deze Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting verrekenen met de Nederlandse dividendbelasting die wordt ingehouden op door het Meesman fonds uitgekeerde dividenden.

Te verrekenen dividendbelasting

Dit is Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op dividenduitkeringen van twee van de drie onderliggende fondsen. Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal kan deze Nederlandse dividendbelasting verrekenen met de Nederlandse dividendbelasting die wordt ingehouden op door het Meesman fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (op jaarbasis). Dit is inclusief de lopende kosten van de onderliggende beleggingsfondsen.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal belegt in twee onderliggende beleggingsfondsen met een op- of afslag in de koers (*swing pricing*, in het jargon) die ten gunste of laste van het beleggingsresultaat komt. In 2019 waren er geen andere transactie-gerelateerde kosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Aandelen Wereldwijd Totaal had in 2019 een omloopfactor van 0%.

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	1.887.540	-	-	-	-
Inkomsten	730.167	-	-	-	-
Kosten	-34.866	-	-	-	-
Te verrekenen dividendbelasting	19.621	-	-	-	-
Resultaat	2.602.462	-	-	-	-
Resultaat per participatie	2,91	-	-	-	-

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	223.724.175	185.428.533
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting		706.707	622.931
Overige activa			
Liquide middelen	2	48.530	44.035
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		75.812	63.557
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		224.403.600	186.031.942
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	127.539.290	142.863.294
Algemene reserve		40.112.282	50.791.573
Fondsresultaat		56.752.028	-7.622.925
		224.403.600	186.031.942

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	4	4.594.604	4.281.587
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	5.640.894	500.042
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	47.378.695	-11.682.415
		53.019.589	-11.182.373
Kosten			
Beheervergoeding		-871.412	-736.137
Voordeel lagere transactiekosten		9.247	13.998
		-862.165	-722.139
Fondsresultaat		56.752.028	-7.622.925

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		56.752.028	-7.622.925
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-5.643.906	-500.042
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-47.378.695	11.682.415
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-28.146.535	-34.793.049
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	42.870.481	10.485.885
Mutatie vorderingen		-83.776	-106.007
Mutatie kortlopende schulden		12.255	5.676
		18.381.852	-20.848.047
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	39.862.313	42.528.746
Betaald bij verkopen van participanten	3	-55.186.317	-19.276.945
Dividenduitkering	3	-3.056.365	-2.400.772
		-18.380.369	20.851.029
Herwaardering vordering dividendbelasting		3.012	-1.651
Netto kasstroom		4.495	2.982
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		44.035	41.053
Liquide middelen per 31 december		48.530	44.035
Toename / afname liquide middelen		4.495	2.982

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
NT World Custom ESG Equity Index Fund	18.086.992	12,3693	223.724.175

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	185.428.533	172.303.742
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	28.146.535	34.793.049
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-42.870.482	-10.485.885
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.640.894	500.042
Ongerealiseerde waardeveranderingen	47.378.695	-11.682.415
Stand 31 december	223.724.175	185.428.533

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal +/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	1.791.493	142.863.294	119.611.493
Uitgegeven	332.495	39.862.313	42.528.746
Ingekocht	-444.554	-55.186.317	-19.276.945
Stand 31 december	1.679.434	127.539.290	142.863.294
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		50.791.573	41.385.511
Winst voorgaand boekjaar		-7.622.925	11.806.834
Dividenduitkering		-3.056.366	-2.400.772
Stand 31 december		40.112.282	50.791.573
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-7.622.925	11.806.834
Toegevoegd aan Algemene reserve		7.622.925	-11.806.834
Fondsresultaat lopend boekjaar		56.752.028	-7.622.925
Stand 31 december		56.752.028	-7.622.925
		224.403.600	186.031.942

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Dividend

	2019	2018
Ontvangen dividend (netto)	4.037.406	3.813.357
Reservering te verrekenen dividendbelasting	554.186	469.881
Herwaardering vordering dividendbelasting	3.012	-1.651
	4.594.604	4.281.587

Reservering te verrekenen dividendbelasting

Dit is een reservering voor de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die naar verwachting wordt ingehouden op dividenduitkeringen van de individuele aandelen waarin het onderliggende fonds belegt. Het Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen kan deze Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting verrekenen met de Nederlandse dividendbelasting die wordt ingehouden op door het Meesman fonds uitgekeerde dividenden.

Herwaardering vordering dividendbelasting

Dit is nog te ontvangen buitenlandse bronbelasting uit de periode vóór 16 oktober 2017 toen in het (non-ESG) Northern Trust World Equity Index Fund werd belegd. Deze vordering is in USD en wordt als gevolg van valutaschommelingen jaarlijks geherwaardeerd.

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (2018: 0,5%). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen had in 2019 geen transactiekosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Aandelen Ontwikkelde Landen had in 2019 een omloopfactor van 0% (2018: 0%).

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	53.019.589	-11.182.373	11.632.290	12.085.966	7.388.276
Herwaardering vordering div. bel.	3.012	-1.651	-	-	-
Inkomsten	4.046.653	3.827.355	370.652	2.911.421	2.283.126
Kosten	-871.412	-736.137	-633.473	-493.026	-428.379
Te verrekenen dividendbelasting	554.186	469.881	437.365	324.816	289.819
Resultaat	56.752.028	-7.622.925	11.806.834	14.829.177	9.532.842
Resultaat per participatie	33,79	-4,26	7,46	10,13	7,35

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	39.111.473	35.375.545
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting		121.533	102.424
Overige activa			
Liquide middelen	2	5.171	5.211
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		8.146	7.612
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		39.230.031	35.475.568
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	28.232.792	30.788.800
Algemene reserve	3	4.003.898	9.074.566
Fondsresultaat	3	6.993.341	-4.387.798
		39.230.031	35.475.568

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	4	810.229	682.825
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	-218.188	-146.994
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	6.497.886	-4.828.844
		<u>6.279.698</u>	<u>-4.975.838</u>
Kosten			
Beheervergoeding		-96.586	-94.785
		<u>6.993.341</u>	<u>-4.387.798</u>
Fondsresultaat		6.993.341	-4.387.798

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		6.993.341	-4.387.798
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	218.189	146.994
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-6.497.886	4.828.844
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-4.612.261	-8.253.097
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	7.156.032	3.596.592
Mutatie vorderingen		-19.109	-45.421
Mutatie kortlopende schulden		532	157
		<u>3.238.838</u>	<u>-4.113.729</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	6.886.934	9.727.533
Betaald bij verkopen van participanten	3	-9.442.942	-5.233.816
Dividenduitkering	3	-682.870	-380.037
		<u>-3.238.878</u>	<u>4.113.680</u>
Netto kasstroom		-40	-49
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		5.211	5.260
Liquide middelen per 31 december		5.171	5.211
Toename / afname liquide middelen		-40	-49

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund	2.748.503	14,2301	39.111.473

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	35.375.545	35.694.878
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	4.612.261	8.253.097
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-7.156.031	-3.596.592
Gerealiseerde waardeveranderingen	-218.188	-146.994
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.497.886	-4.828.844
Stand 31 december	39.111.473	35.375.545

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	470.265	30.788.800	26.295.083
Uitgegeven	83.129	6.886.934	9.727.533
Ingekocht	-114.126	-9.442.942	-5.233.816
Stand 31 december	439.268	28.232.792	30.788.800
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		9.074.566	4.106.999
Winst voorgaand boekjaar		-4.387.798	5.347.604
Dividenduitkering		-682.870	-380.037
Stand 31 december		4.003.898	9.074.566
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-4.387.798	5.347.604
Toegevoegd aan Algemene reserve		4.387.798	-5.347.604
Fondsresultaat lopend boekjaar		6.993.341	-4.387.798
Stand 31 december		6.933.341	-4.387.798
		39.230.031	35.475.568

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Dividend

	2019	2018
Ontvangen dividend (netto)	688.690	580.401
Te verrekenen dividendbelasting	121.539	102.424
	810.229	682.825

Te verrekenen dividendbelasting

Dit is Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op dividenduitkeringen van het onderliggende fonds. Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen kan deze Nederlandse dividendbelasting verrekenen met de Nederlandse dividendbelasting die wordt ingehouden op door het Meesman fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (2018: 0,5%). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen belegt in een onderliggend beleggingsfonds met een op- of afslag in de koers (*swing pricing*, in het jargon) die ten gunste of laste van het beleggingsresultaat komt. In 2019 waren er geen andere transactie-gerelateerde kosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Aandelen Opkomende Landen had in 2019 een omloopfactor van 0% (2018: 0%).

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	6.279.698	-4.975.838	5.041.271	3.158.055	-1.419.962
Inkomsten	688.690	580.401	323.016	-	-
Kosten	-96.586	-94.785	-73.685	-53.957	-52.318
Te verrekenen dividendbelasting	121.539	102.424	57.003	-	-
Resultaat	6.993.341	-4.387.798	5.347.605	3.104.098	-1.472.280
Resultaat per participatie	15,92	-9,33	12,80	8,54	-4,21

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	3.994.603	-
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting		-	-
Overige activa			
Liquide middelen	2	576	-
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		903	-
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		3.994.276	-
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	3.754.217	-
Algemene reserve	3	-	-
Fondsresultaat	3	240.059	-
		3.994.276	-

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		-	-
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	5.569	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	236.791	-
		<u>242.360</u>	-
Kosten			
Beheervergoeding		-2.301	-
		<u>240.059</u>	-
Fondsresultaat		240.059	-

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		240.059	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-5.569	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-236.791	-
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-3.902.436	-
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	150.193	-
Mutatie vorderingen		-	-
Mutatie kortlopende schulden		903	-
		<u>-3.753.641</u>	-
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	4.052.783	-
Betaald bij verkopen van participanten	3	-298.566	-
Dividenduitkering	3	-	-
		<u>3.754.217</u>	-
Netto kasstroom		576	-
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		-	-
Liquide middelen per 31 december		576	-
Toename / afname liquide middelen		576	-

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
NT World Small Cap ESG LC Index FGR Fund	353.893	11,2876	3.994.603

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	-	-
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.902.436	-
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-150.193	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.569	-
Ongerealiseerde waardeveranderingen	236.791	-
Stand 31 december	3.994.603	-

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	-	-	-
Uitgegeven	81.019	4.052.783	-
Ingekocht	-5.792	-298.566	-
Stand 31 december	75.227	3.754.217	-
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		-	-
Winst voorgaand boekjaar		-	-
Dividenduitkering		-	-
Stand 31 december		-	-
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-	-
Toegevoegd aan Algemene reserve		-	-
Fondsresultaat lopend boekjaar		240.059	-
Stand 31 december		240.059	-
		3.994.276	-

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (op jaarbasis). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven belegt in een onderliggend beleggingsfonds met een op- of afslag in de koers (*swing pricing*, in het jargon) die ten gunste of laste van het beleggingsresultaat komt. In 2019 waren er geen andere transactie-gerelateerde kosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Aandelen Kleine Bedrijven had in 2019 een omloopfactor van 0%.

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	242.360	-	-	-	-
Inkomsten	-	-	-	-	-
Kosten	-2.301	-	-	-	-
Te verrekenen dividendbelasting	-	-	-	-	-
Resultaat	240.059	-	-	-	-
Resultaat per participatie	3,19				

Jaarrekening Meesman Indexfonds Aandelen Europa

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	34.045.646	31.848.007
Vorderingen			
Te verrekenen dividendbelasting		103.051	101.854
Overige activa			
Liquide middelen	2	7.197	7.344
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		11.254	10.834
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		34.144.640	31.946.371
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	22.861.963	28.045.005
Algemene reserve	3	3.271.531	7.673.521
Fondsresultaat	3	8.011.146	-3.772.155
		34.144.640	31.946.371

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend	4	1.230.907	1.157.022
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	12.019	-49.364
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	6.898.985	-4.748.240
		6.911.004	-4.797.604
Kosten			
Beheervergoeding		-134.157	-138.104
Voordeel lagere transactiekosten		3.392	6.531
		-130.765	-131.573
Fondsresultaat		8.011.146	-3.772.155

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		8.011.146	-3.772.155
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-12.020	49.364
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-6.898.985	4.748.240
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-3.590.875	-6.469.995
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	8.304.242	4.938.274
Mutatie vorderingen		-1.197	-83.848
Mutatie kortlopende schulden		420	-759
		5.812.731	-590.879
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	4.417.236	6.473.256
Betaald bij verkopen van participanten	3	-9.600.278	-5.854.373
Dividenduitkering	3	-629.835	-28.885
		-5.812.877	589.998
Netto kasstroom		-146	-881
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		7.344	8.225
Liquide middelen per 31 december		7.198	7.344
Toename / afname liquide middelen		-146	-881

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund	3.250.354	10,4744	34.045.646

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	31.848.007	35.113.890
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	3.590.875	6.469.995
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-8.304.242	-4.938.274
Gerealiseerde waardeveranderingen	12.020	-49.364
Ongerealiseerde waardeveranderingen	6.898.986	-4.748.240
Stand 31 december	34.045.646	31.848.007

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	446.003	28.045.005	27.426.122
Uitgegeven	55.011	4.417.236	6.473.256
Ingekocht	-116.759	-9.600.278	-5.854.373
Stand 31 december	384.255	22.861.963	28.045.005
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		7.673.521	4.861.924
Winst voorgaand boekjaar		-3.772.155	2.840.482
Dividenduitkering		-629.835	-28.885
Stand 31 december		3.271.531	7.673.521
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-3.772.155	2.840.482
Toegevoegd aan Algemene reserve		3.772.155	-2.840.482
Fondsresultaat lopend boekjaar		8.011.146	-3.772.155
Stand 31 december		8.011.146	-3.772.155
		34.144.640	31.946.371

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Dividend

	2019	2018
Ontvangen dividend (netto)	1.144.788	1.068.843
Reservering te verrekenen dividendbelasting	86.119	88.179
	1.230.907	1.157.022

Reservering te verrekenen dividendbelasting

Dit is een reservering voor de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die naar verwachting wordt ingehouden op dividenduitkeringen van de individuele aandelen waarin het onderliggende fonds belegt. Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa kan deze Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting verrekenen met de Nederlandse dividendbelasting die wordt ingehouden op door het Meesman fonds uitgekeerde dividenden.

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (2018: 0,5%). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa had in 2019 geen transactiekosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Aandelen Europa had in 2019 een omloopfactor van 0% (2018: 0%).

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	6.911.004	-4.797.604	2.844.171	827.373	1.204.809
Inkomsten	1.148.180	1.075.374	94.026	41.601	38.837
Kosten	-134.157	-138.104	-115.721	-97.138	-90.418
Te verrekenen dividendbelasting	86.119	88.179	18.006	-	-
Resultaat	8.011.146	-3.772.155	2.840.482	771.836	1.153.228
Resultaat per participatie	20,85	-8,46	6,49	1,93	2,92

Jaarrekening Meesman Obligatiefonds Wereldwijd

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	42.039.878	38.225.509
Vorderingen			
		-	-
Overige activa			
Liquide middelen	2	4.823	4.361
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		7.485	6.452
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		42.037.216	38.223.418
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	41.711.781	38.243.153
Algemene reserve	3	-19.735	371.847
Fondsresultaat	3	345.170	-391.582
		42.037.216	38.223.418

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		-	-
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	40.183	3.951
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	388.411	-325.530
		<u>428.594</u>	<u>-321.579</u>
Kosten			
Beheervergoeding		-83.424	-70.003
		<u>345.170</u>	<u>-391.582</u>
Fondsresultaat		345.170	-391.582

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		345.170	-391.582
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-40.183	-3.951
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-388.411	325.530
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-6.599.057	-6.670.907
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	3.213.282	5.363.448
Mutatie vorderingen		-	-
Mutatie kortlopende schulden		1.033	495
		<u>-3.468.166</u>	<u>-1.376.967</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	8.797.185	8.069.542
Betaald bij verkopen van participanten	3	-5.328.557	-6.693.784
		<u>3.468.628</u>	<u>1.375.758</u>
Netto kasstroom		462	-1.209
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		4.361	5.570
Liquide middelen per 31 december		4.823	4.361
Toename / afname liquide middelen		462	-1.209

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	3.118.685	13,4800	42.039.878

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	38.225.509	37.239.629
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	6.599.057	6.670.907
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-3.213.282	-5.363.448
Gerealiseerde waardeveranderingen	40.183	3.951
Ongerealiseerde waardeveranderingen	388.411	-325.530
Stand 31 december	42.039.878	38.225.509

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	742.403	38.243.153	36.867.395
Uitgegeven	169.170	8.797.185	8.069.542
Ingekocht	-102.505	-5.328.557	-6.693.784
Stand 31 december	809.068	41.711.781	38.243.153
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		371.847	528.340
Winst voorgaand boekjaar		-391.582	-156.493
Dividenduitkering		-	-
Stand 31 december		-19.735	371.847
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		-391.582	-156.493
Toegevoegd aan Algemene reserve		391.582	156.493
Fondsresultaat lopend boekjaar		345.170	-391.582
Stand 31 december		345.170	-391.582
		42.037.216	38.223.418

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (2018: 0,5%). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd had in 2019 geen transactiekosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Obligatiefonds Wereldwijd had in 2019 een omloopfactor van 0% (2018: 0%).

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	428.594	-321.579	-97.358	203.543	126.538
Inkomsten	-	-	-	-	-
Kosten	-83.424	-70.003	-59.135	-48.286	-38.029
Resultaat	345.170	-391.582	-156.493	155.257	88.509
Resultaat per participatie	0,43	-0,53	-0,22	0,30	0,19

Jaarrekening Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden

Balans

Alle bedragen zijn in euro's.

	Toelichting	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen	1	20.963.434	14.990.263
Vorderingen			
Te ontvangen rebat		175	1.139
Overige activa			
Liquide middelen	2	4.319	2.580
PASSIVA			
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Te betalen beheervergoeding aan beheerder		6.901	4.950
Netto Activa (Activa min Kortlopende schulden)		20.961.027	14.989.032
Fondsvermogen			
Participatiekapitaal	3	17.402.051	12.326.478
Algemene reserve		2.662.554	2.584.756
Fondsresultaat		896.422	77.798
		20.961.027	14.989.032

Winst-en-verliesrekening

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

	Toelichting	2019	2018
Directe opbrengsten uit beleggingen			
Dividend		-	-
Ontvangen rebat	4	13.219	13.456
		<u>13.219</u>	<u>13.456</u>
Indirecte opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	188.743	99.863
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	765.338	22.791
		<u>954.081</u>	<u>122.654</u>
Kosten			
Beheervergoeding		-70.878	-58.312
		<u>-70.878</u>	<u>-58.312</u>
Fondsresultaat		<u>896.422</u>	<u>77.798</u>

Kasstroomoverzicht

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

	Toelichting	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Fondsresultaat		896.422	77.798
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-188.743	-99.863
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	-765.338	-22.791
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	1	-7.196.038	-2.174.390
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	1	2.176.948	2.232.113
Mutatie vorderingen		964	7
Mutatie kortlopende schulden		1.951	-43
		<u>-5.073.834</u>	<u>12.831</u>
Kasstroom uit transacties van participanten			
Ontvangen bij aankopen van participanten	3	7.852.508	2.808.900
Betaald bij verkopen van participanten	3	-2.776.935	-2.821.890
		<u>5.075.573</u>	<u>-12.990</u>
Netto kasstroom		<u>1.739</u>	<u>-159</u>
Mutatie liquide middelen			
Liquide middelen per 1 januari		2.580	2.739
Liquide middelen per 31 december		4.319	2.580
Toename / afname liquide middelen		<u>1.739</u>	<u>-159</u>

Toelichtingen

Alle bedragen zijn in euro's.

Grondslagen

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de bepaling van het fondsresultaat en het opstellen van het kasstroomoverzicht zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van Meesman Paraplufonds.

Toelichting op de balans

1. Beleggingen

Beleggingen per 31 december 2019	Aantal	Koers	Waarde
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	88.221	237,6223	20.963.434

Verloop beleggingen gedurende het boekjaar	2019	2018
Stand 1 januari	14.990.263	14.925.332
Netto aankopen van beleggingen door het fonds	7.196.038	2.174.390
Netto verkopen van beleggingen door het fonds	-2.176.948	-2.232.113
Gerealiseerde waardeveranderingen	188.743	99.863
Ongerealiseerde waardeveranderingen	765.338	22.791
Stand 31 december	20.963.434	14.990.263

2. Overige activa

Liquide middelen

Dit is voornamelijk nog uit te betalen beheervergoeding.

3. Fondsvermogen

	Aantal	2019	2018
<i>Participatiekapitaal (Gestort kapitaal -/- opgenomen kapitaal)</i>			
Stand 1 januari	191.426	12.326.478	12.339.468
Uitgegeven	94.704	7.852.508	2.808.900
Ingekocht	-33.334	-2.776.935	-2.821.890
Stand 31 december	252.796	17.402.051	12.326.478
<i>Algemene reserve (Cumulatief fondsresultaat in voorgaande boekjaren)</i>			
Stand 1 januari		2.584.756	2.662.551
Winst voorgaand boekjaar		77.798	-77.795
Dividenduitkering		-	-
Stand 31 december		2.662.554	2.584.756
<i>Fondsresultaat (lopend boekjaar)</i>			
Stand 1 januari		77.798	-77.795
Toegevoegd aan Algemene reserve		-77.798	77.795
Fondsresultaat lopend boekjaar		896.422	77.798
Stand 31 december		896.422	77.798
		20.961.027	14.989.032

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4. Rebate

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt in een onderliggend fonds met een 'Ongoing Charges Figure' (Lopende Kosten Factor) dat begin 2019 0,20% was en op 23 oktober 2019 is verlaagd naar 0,12%. Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden betaalt echter niet deze standaard 'Ongoing Charges Figure', maar een lager kostenpercentage dat Meesman Indexbeleggen en Vanguard zijn overeengekomen. Het verschil komt als 'rebate' ten gunste van het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden.

Kosten

Lopende kosten

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden had in 2019 een Lopende Kosten Factor (LKF) van 0,5% (2018: 0,5%). Dit is inclusief de lopende kosten van het onderliggende beleggingsfonds.

Transactiekosten

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden belegt in een onderliggend beleggingsfonds dat onder bepaalde omstandigheden een op- of afslag in de koers verwerkt (*partial swing pricing*, in het jargon) die ten gunste of laste van het beleggingsresultaat komt. In 2019 was het resultaat van deze op- of afslag €1.178 negatief (2018: €546 positief). In 2019 waren er geen andere transactie-gerelateerde kosten die op het beleggingsresultaat drukken.

Omloopfactor

Het Meesman Indexfonds Obligaties Eurolanden had in 2019 een omloopfactor van 0% (2018: 0%).

Meer informatie over de lopende kosten, de transactiekosten en de omloopfactor vindt u in de toelichting op de jaarrekening van het Meesman Paraplufonds.

Fondsresultaat laatste vijf jaar

	2019	2018	2017	2016	2015
Waardeveranderingen beleggingen	954.081	122.654	-32.077	396.569	127.811
Inkomsten	13.219	13.456	13.707	14.018	12.553
Kosten	-70.878	-58.312	-59.426	-60.770	-54.321
Resultaat	896.422	77.798	-77.796	349.817	86.043
Resultaat per participatie	3,55	0,41	-0,41	1,68	0,48

Den Haag, 22 mei 2020

De beheerder
Meesman Indexbeleggen

De juridisch eigenaar
Stichting Meesman Beleggingsfondsen

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 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2019;
2. de winst-en-verliesrekening over 2019; 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 de onderneming 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 de onderneming 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
 - het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
 - het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Rotterdam, 12 juni 2020

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 waardegroei 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 (ND, Eur). Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde criteria ten aanzien 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 (ND, Eur). Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in opkomende landen wereldwijd, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde criteria ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen.
- Het **NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur)** volgt de MSCI World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index (ND, Eur). Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van kleine beursgenoteerde bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen wereldwijd, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde criteria ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen.
- Het **NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)** volgt de MSCI Europe Custom ESG Index (ND, Eur). Dit is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven gevestigd in Europa, met uitsluiting van bedrijven die niet voldoen aan bepaalde criteria ten aanzien van maatschappelijk verantwoord ondernemen.

Index omschrijving

De samenstelling van de bovengenoemde Custom ESG indexen komt overeen met de samenstelling van de gewone (niet-duurzame) MSCI World, Emerging Markets, World Small Cap en Europe Index met uitsluiting van de bedrijven die niet voldoen aan door Northern Trust opgestelde criteria ten aanzien van mens, milieu en goed ondernemingsbestuur (internationaal aangeduid als Environmental, Social and Governance (ESG) criteria). De volgende soorten 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;
- Bedrijven betrokken bij de ontginning van en energieopwekking uit thermische kolen;
- Alleen voor de MSCI Emerging Markets Custom ESG Index geldt dat ook bedrijven die niet voldoen aan een aantal aanvullende eisen op het gebied van goed ondernemingsbestuur worden uitgesloten;
- Alleen voor de MSCI World Small Cap Custom ESG Low Carbon Index geldt dat ook bedrijven met fossiele brandstof reserves en een (relatief) hoge CO₂ uitstoot worden uitgesloten.

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

Beleggingsbeleid

De Northern Trust fondsen proberen de voor hen relevante index zo goed mogelijk te volgen door direct te beleggen in de aandelen die in de desbetreffende index zijn opgenomen. Dit staat bekend als fysieke replicatie. Hierbij maken de fondsen gebruik van een door Northern Trust ontwikkeld optimalisatieproces. Optimalisatie dient om de risicorendementskenmerken 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 een keer per jaar dividend uit. Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, EUR) en het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur) keren 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 deelnemingsrechten en de opbrengst ervan zijn afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten, waaronder inbegrepen schommelingen in wisselkoersen, en kunnen zowel stijgen als dalen. De mogelijkheid bestaat dat beleggers minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Voor meer informatie over de risico's wordt verwezen naar het prospectus van het desbetreffende Northern Trust fonds.

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

De Northern Trust fondsen lenen geen effecten uit.

Kosten

Handelskoers

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

Het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund en het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur) maken gebruik van 'swing pricing'. Voor het NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund geldt dat de handelskoers gelijk is aan de intrinsieke waarde per participatie verhoogd met een opslag van +0,20% op een handelsdag met netto instroom van geld en verlaagd met een afslag van -0,25% op een handelsdag met netto uitstroom van geld. Voor het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur) geldt een opslag van +0,07% bij netto instroom van geld en een afslag van -0,03% bij netto uitstroom van geld. De op deze manier vastgestelde handelskoers geldt voor alle beleggers, ongeacht of ze kopen of verkopen. 'Swing pricing' is een manier om de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij toe- en uittreding van beleggers in rekening te brengen bij de beleggers die toe- en uittreden en niet bij de zittende beleggers.

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- en uittreden en niet door de zittende beleggers. 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 en het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur) 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 2019</u>
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	0,10% per jaar
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, Eur)	0,25% per jaar
NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur)	0,23% per jaar
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	0,11% 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 en het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund zijn subfondsen (d.w.z. afzonderlijke portefeuilles en aandelenklassen) 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 2019 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2019 van het Northern Trust UCITS Common Contractual Fund en het Northern Trust UCITS FGR Fund.

Overzicht verloop beleggingen

	2019
	EUR
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	
Stand 1 januari 2019	4.337.266.633
Aankopen	2.321.833.238
Verkopen	-934.558.776
Waardeveranderingen	1.264.955.694
Stand 31 december 2019	<u>6.989.496.789</u>
NT Emerging Markets Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fund (A, Eur)	
Stand 1 januari 2019	931.187.556
Aankopen	1.437.641.900
Verkopen	-493.787.773
Waardeveranderingen	230.962.645
Stand 31 december 2019	<u>2.106.004.328</u>
NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund (A, Eur)	
Stand 1 januari 2019	-
Aankopen	150.762.058
Verkopen	-26.402.245
Waardeveranderingen	17.276.696
Stand 31 december 2019	<u>141.636.509</u>
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	
Stand 1 januari 2019	852.642.577
Aankopen	495.202.088
Verkopen	-207.316.806
Waardeveranderingen	203.313.602
Stand 31 december 2019	<u>1.343.841.461</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
NT World Custom ESG Equity Index Fund (K, Eur)	USD	USD	USD
Netto vermogenswaarde	292.900.714	185.428.536	206.902.353
Aantal uitstaande aandelen	21.095.385	19.234.014	16.908.514
Netto vermogenswaarde per aandeel	13,88	9,64	12,24
NT Emrg Mkts Custom ESG Equity Index UCITS FGR Fd	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	1.364.216.291	917.742.313	678.862.760
Aantal uitstaande aandelen	95.868.258	76.264.011	49.426.344
Netto vermogenswaarde per aandeel	14,23	12,03	13,73
NT World Small Cap ESG Low Carbon Index FGR Fund	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	27.978.077	-	-
Aantal uitstaande aandelen	2.478.660	-	-
Netto vermogenswaarde per aandeel	11,29	-	-
NT Europe Custom ESG Equity Index Fund (G, Eur)	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	34.045.617	31.848.007	35.113.892
Aantal uitstaande aandelen	3.250.355	3.717.133	3.543.488
Netto vermogenswaarde per aandeel	10,47	8,57	9,91

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 en het NT World Small Cap ESG Low Carbon Index 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 deelnemingsrechten 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 zit geen op- of afslag verwerkt.

Aan- en verkoopkosten

Bij aan- en verkoop van aandelen van 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 2019 was de Ongoing Charges Figure van het Global Short Fixed Income Fund 0,29%.

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 2019 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2019 van Dimensional Funds Plc dat te vinden is op de Europese website van Dimensional (www.eu.dimensional.com).

Overzicht verloop beleggingen

	2019
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	EUR
Stand 30 november 2018	2.526.475.933
Aankopen	661.819.236
Verkopen	-479.866.535
Waardeveranderingen	134.142.663
Stand 30 november 2019	<u>2.842.571.297</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	30-11-2019	30-11-2018	30-11-2017
Global Short Fixed Income Fund (Acc, Eur)	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	449.681.544	431.141.661	400.297.679
Aantal uitstaande aandelen	33.309.744	32.441.058	29.629.732
Netto vermogenswaarde per aandeel	13,50	13,29	13,51

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 het realiseren van rendementen consistent met de beleggingsresultaten van de Bloomberg Barclays Euro Government Float Adjusted Bond Index. Deze index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van euro-gedenomineerde vastrentende overheidsobligaties uit de eurozone met een looptijd van meer dan één jaar.

Beleggingsbeleid

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund hanteert een 'passieve' of index-gerelateerde beleggingsstrategie, opgesteld om het beleggingsresultaat van de 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 collectief 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-indexen 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 gedenomineerd 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 gedenomineerd 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 gedenomineerd zijn. Voor zover het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in effecten belegt die zijn gedenomineerd 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. Ontvangen rente-inkomsten worden binnen het fonds herbelegd.

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 deelnemingsrechten 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 'partial swing pricing'. Op een handelsdag met netto instroom van geld boven een bepaald drempelbedrag is de handelskoers in beginsel gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel verhoogd met een opslag van 0,1%. Op een handelsdag met netto uitstroom van geld boven een bepaald drempelbedrag wordt de intrinsieke waarde per aandeel niet verlaagd met een afslag en is de handelskoers gelijk aan de intrinsieke waarde per aandeel. De beheerder van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is bevoegd om de in deze alinea vermelde op- en afslag ('swing factor') niet toe te passen, ook als het drempelbedrag wordt bereikt. 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 2019 was de OCF van de Institutional Accumulation (EUR) aandelenklasse 0,20% van 1 januari t/m 22 oktober 2019 en 0,12% van 23 oktober t/m 31 december 2019.

Transactiekosten

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

Opbrengsten uitlenen effecten

De opbrengsten van het uitlenen van effecten worden, na aftrek van de hierbij gemaakte kosten, ten gunste van het resultaat gebracht. Deze opbrengsten zijn niet van tevoren bekend. Deze opbrengsten worden in het jaarverslag opgenomen.

Boekjaar

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

Zetel, vergunning & toezicht

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is een subfonds (d.w.z. afzonderlijke portefeuille en aandelenklasse) van het paraplufonds Vanguard Investment Series plc. Vanguard Investment Series plc is in maart 1998 opgericht en statutair gevestigd in Ierland. Vanguard Investment Series plc is een ICBE (Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten) in de zin van het Reglement van de Europese Gemeenschappen en als zodanig heeft het een vergunning en staat het onder toezicht van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland. Vanguard Investment Series plc staat niet in Nederland onder toezicht maar is wel bij de Autoriteit Financiële Markten genotificeerd en opgenomen in het register als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht.

Beleggingen

Een overzicht van de beleggingen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund per 31 december 2019 is te vinden op de website van Meesman (www.meesman.nl) alsmede in het jaarverslag 2019 van Vanguard Investment Series Plc dat te vinden is op de website van Vanguard voor Nederlandse beleggers (www.vanguard.nl).

Overzicht verloop beleggingen

	2019
Vanguard Euro Government Bond Index Fund (Inst, Eur)	EUR
Stand 1 januari 2019	5.603.793.804
Aankopen	1.811.661.958
Verkopen	-1.110.981.569
Waardeveranderingen	395.024.020
Stand 31 december 2019	<u>6.699.498.213</u>

Vergelijkend overzicht intrinsieke waarde

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Vanguard Euro Government Bond Index Fund	EUR	EUR	EUR
Netto vermogenswaarde	3.705.466.814	3.529.814.894	3.399.464.187
Aantal uitstaande aandelen	15.593.947	15.779.924	15.313.853
Netto vermogenswaarde per aandeel	237,62	223,69	221,99

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).