

Mn Services Levensloop Fonds

Jaarverslag 2015



Inhoudsopgave

Algemene informatie Mn Services Levensloop Fonds	4
Profiel Mn Services Levensloop Fonds	6
Verslag van de Beheerder	14
Kerncijfers	16
Geconsolideerde Jaarrekening Mn Services Levensloop fonds	20
Geconsolideerde balans (vóór resultaatbestemming)	20
Geconsolideerde Winst- en verliesrekening	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	22
Algemene toelichting	23
Grondslagen voor waardering van activa en passiva	25
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	27
Grondslagen voor bepaling van resultaat	29
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	30
Methodiek bepaling marktwaarde	31
Risico's ten aanzien van beleggingen	32
Overige toelichtingen op de balans	35
Toelichting indirecte beleggingen	36
Algemeen	38
Afspraken ten aanzien van de deling van de kosten	38
Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella Fund Class F	39
Algemene informatie	39
Verkorte Cijferinformatie	39
Enkelvoudige jaarrekening Mn Services Levensloop Fonds	45
Balans (vóór resultaatbestemming)	45
Winst- en verliesrekening	46
Kasstroomoverzicht	47
Grondslagen voor waardering van activa en passiva en bepaling van het resultaat	48
Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening	48
Uitbesteding van werkzaamheden	53
Beloningsbeleid	54
De vergelijkende beloningscijfers voor het Fonds over 2014 waren als volgt:	55
Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen	55
Overige gegevens	56
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	57
Bijlage controleverklaring	59

Bijlage 1 Financiële gegevens per Subfonds	60
Platina Mn Services	60
Goud Mn Services	65
Zilver Mn Services	70
Brons Mn Services	75
Staal Mn Services	80

Algemene informatie Mn Services Levensloop Fonds

Beheerder

Mn Services Fondsenbeheer B.V.
Prinses Beatrixlaan 15
2595 AK Den Haag

Directiesamenstelling

Drs. L.C. van de Kieft RC MAC
Drs. G.E.M. Cartigny

Deelnemerregistratie

Callas Nederland B.V.

Bewaarder

Citibank Europe Plc, Nederlands bijkantoor

Juridisch eigenaar fondsvermogen

Stichting Juridisch Eigendom Mn Services Levensloop Fonds

Bezoekadres

Prinses Beatrixlaan 15
Postadres
Postbus 30025, 2500 GA Den Haag

Telefoon

(070) 3 160 160

Fax

(070) 3 160 475

Website

www.mn.nl of www.mn.nl/mnfondsenbeheer

Externe Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Mn Services Fondsenbeheer B.V. is een beheerder in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Mn Services Fondsenbeheer B.V. beschikt over een vergunning in de zin van artikel 2:65 lid 1 onder a van de Wet op het financieel toezicht en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Voor elk van de subfondsen van de in deze publicatie genoemde beleggingsinstelling is een document Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het subfonds, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u participaties in het subfonds koopt. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie. Het prospectus, de supplementen, de Essentiële Beleggersinformatie die is opgesteld met betrekking tot ieder subfonds, het jaarverslag en het halfjaarbericht, zijn kosteloos verkrijgbaar bij de beheerder Mn Services Fondsenbeheer B.V. Informatie is tevens te vinden op de website van Mn Services Fondsenbeheer B.V. www.mn.nl/mnfondsenbeheer.

Mn Services Fondsenbeheer B.V. is een 100%-dochtermaatschappij van Mn Services N.V.

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Druk- en typefouten voorbehouden.

Profiel Mn Services Levensloop Fonds

Algemeen

Het Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'het Fonds') is een beleggingsinstelling als bedoeld in art. 1:1 Wet op het financieel toezicht (hierna 'Wft'), waarvan de participaties zijn onderverdeeld in series. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid.

Mn Services Fondsenbeheer B.V. (hierna 'de Beheerder') is een beheerder in de zin van artikel 1:1 Wft. De Beheerder beschikt over een vergunning in de zin van artikel 2:65 lid 1a Wft en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') en De Nederlandsche Bank.

De bewaarder van het Fonds is Citibank Europe Plc, Nederlands bijkantoor (hierna 'de Bewaarder'). De Bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds en de bewaarneming voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Stichting Juridisch Eigendom Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'de Stichting') is juridisch eigenaar of juridisch gerechtigd tot de vermogen van het Fonds en daarmee van het vermogen dat wordt toegerekend aan een subfonds. Alle beleggingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de gezamenlijke deelnemers. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Stichting. De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de deelnemers.

Het Fonds richt zich op deelnemers aan de Levensloopregeling. Het Fonds heeft als doel het behalen van rendement voor de participanten van de subfondsen.

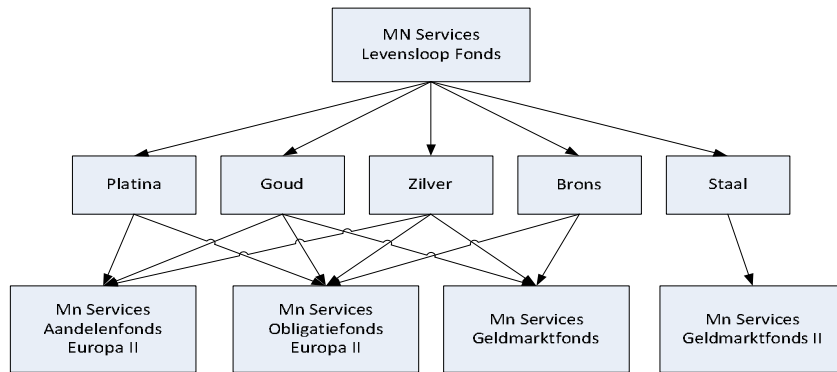
Fiscale positie

Sinds 1 januari 2010 opteert het Fonds voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI"). Het Fonds is derhalve met ingang van het jaar 2010 effectief geen vennootschapsbelasting verschuldigd mits doorlopend aan een aantal voorwaarden wordt voldaan.

Structuur

Het Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur (zie figuur 1), hetgeen inhoudt dat het Fonds is onderverdeeld in subfondsen. De paraplustructuur biedt ten opzichte van de klassieke structuur voor beleggingsinstellingen voordelen met betrekking tot beheer en administratie.

Figuur 1



Een subfonds (hierna 'het Subfonds') is een gedeelte van het vermogen van het Fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economisch gerechtigd zijn. Elke serie participaties vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald Subfonds. Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig het specifieke beleggingsbeleid belegd in een of meerdere Mn Services Beleggingsfondsen. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en intrinsieke waarde. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Subfonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de deelnemers in het desbetreffende Subfonds. Dit komt tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van een participatie van de serie participaties die de gerechtigdheid tot het desbetreffende Subfonds vertegenwoordigen en die derhalve separaat wordt vastgesteld.

Door Mn Services Fondsenbeheer B.V. worden binnen het Fonds de volgende Subfondsen aangeboden:

- Platina Mn Services;
- Goud Mn Services;
- Zilver Mn Services;
- Brons Mn Services;
- Staal Mn Services.

De Subfondsen beleggen in een of meerdere Mn Services Beleggingfondsen. Dit zijn: Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II, Mn Services Geldmarktfonds en Mn Services Geldmarktfonds II. Deze fondsen zijn fondsen voor gemene rekening en zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of andere markt in financiële instrumenten.

De startdata per Subfonds zijn als volgt:

Mn Services	
Platina	30-juni-2006
Goud	30-juni-2006
Zilver	30-juni-2006
Brons	30-juni-2006
Staal	30-juni-2006

Beleggingsbeleid

Het in elk Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Fonds wordt afzonderlijk belegd in een of meerdere Mn Services Beleggingsfondsen. Elk MN Services Beleggingsfonds heeft een specifiek beleggingsbeleid.

Mn Services Aandelenfonds Europa II

Het Mn Services Aandelenfonds Europa II belegt in aandelen met een beursnotering in de ontwikkelde markten van Europa. De benchmark is de MSCI Europe Net Total Return Index. De beleggingsdoelstelling is het zo efficiënt mogelijk repliceren van de rendement- en risicokarakteristieken van de benchmark. Mn Services Aandelenfonds Europa II zal in principe indirect belegd zijn in financiële instrumenten die deel uitmaken van de benchmark door te beleggen in beleggingsinstellingen die belegd zijn in financiële instrumenten die deel uitmaken van de benchmark. Het Mn Services Aandelenfonds Europa II en de geselecteerde beleggingsinstellingen mogen echter tot op zekere hoogte ook beleggen in financiële instrumenten die niet tot de benchmark behoren. Het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Mn Services N.V. is van toepassing op het beheer van het fonds.

Mn Services Obligatiefonds Europa II

Het Mn Services Obligatiefonds Europa II belegt in investment grade obligaties die luiden in euro die openbaar zijn uitgegeven op de binnenlandse markten van de Eurobond en Eurozone. De benchmark is de Barclays Euro-Aggregate Bond Index. De beleggingsdoelstelling is het zo efficiënt mogelijk repliceren van de rendement- en risicokarakteristieken van de benchmark. Mn Services Obligatiefonds Europa II zal in principe indirect belegd zijn in financiële instrumenten die deel uitmaken van de benchmark door te beleggen in beleggingsinstellingen die belegd zijn in financiële instrumenten die deel uitmaken van de Benchmark. Het Mn Services Obligatiefonds Europa II en de geselecteerde beleggingsinstellingen mogen echter tot op zekere hoogte ook beleggen in financiële instrumenten die niet tot de benchmark behoren. Het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Mn Services N.V. is van toepassing op het beheer van het fonds.

Mn Services Geldmarktfonds

Het Mn Services Geldmarktfonds belegt in de Euro geldmarkt. De beleggingsdoelstelling is het behalen van een beter rendement dan het 1-maands Euribor rentetarief. Het fonds belegt direct en/of indirect via beleggingsinstelling(en) voornamelijk in geldmarktinstrumenten en deposito's die luiden in euro. De portefeuille zal hoofdzakelijk bestaan uit deposito's en geldmarktfondsen. Het Mn Services Geldmarktfonds mag tot op zekere hoogte ook beleggen in andere financiële instrumenten, zoals liquiditeiten. Het betreft zowel financiële instrumenten die verhandelbaar zijn op gereguleerde markten als financiële instrumenten waarvan de aan- en verkoop tot stand komt zonder tussenkomst van een centrale gereguleerde marktplaats, maar onderdeel zijn van een afspraak tussen de betrokken marktpartijen. De visie op de korte rente (in beginsel < 1 jaar) vormt een belangrijke basis voor zowel de looptijden- als de instrumentenselectie. Het fonds heeft als richtlijn uitsluitend te handelen met instellingen die een credit rating van minimaal gemiddeld "BBB1 (long-term issuer rating)" hebben, zoals beoordeeld door tenminste één van de gerenommeerde rating agencies. Als de kredietwaardigheid van een instelling waarmee is gehandeld, wordt verlaagd mag deze in portefeuille blijven, totdat het mogelijk is deze positie te verkopen uit hoofde van efficiënt portefeuille onderhoud. Het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Mn Services N.V. is van toepassing op het beheer van het fonds.

Mn Services Geldmarktfonds II

Het Mn Services Geldmarktfonds II belegt in de Euro geldmarkt. De beleggingsdoelstelling is het behalen van een beter rendement dan het 3-maands Euribor rentetarief. Het fonds belegt voornamelijk in geldmarktinstrumenten en deposito's die luiden in euro. De portefeuille zal hoofdzakelijk bestaan uit

deposito's, waaronder 'callable deposits'. Het Mn Services Geldmarktfonds II mag tot op zekere hoogte ook beleggen in andere financiële instrumenten, zoals liquiditeiten, Interest Rate Swaps, Interest Rate Futures en Forward Rate Agreements. Het betreft zowel financiële instrumenten die verhandelbaar zijn op geregementeerde markten als financiële en afgeleide instrumenten waarvan de aan- en verkoop tot stand komt zonder tussenkomst van een centrale gereguleerde marktplaats, maar onderdeel zijn van een afspraak tussen de betrokken marktpartijen. De visie op de korte rente (in beginsel < 1 jaar) vormt een belangrijke basis voor zowel de looptijden- als de instrumentenselectie. Het fonds heeft als richtlijn uitsluitend te handelen met instellingen die een credit rating van minimaal gemiddeld "BBB1 (long-term issuer rating)" hebben, zoals beoordeeld door tenminste één van de gerenommeerde rating agencies. Als de kredietwaardigheid van een instelling waarmee is gehandeld, wordt verlaagd mag deze in portefeuille blijven, totdat het mogelijk is deze positie te verkopen uit hoofde van efficiënt portefeuille onderhoud. Het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Mn Services N.V. is van toepassing op het beheer van het fonds.

Het Subfonds Staal Mn Services belegt voor 100% in het beleggingsfonds Mn Services Geldmarktfonds II. Hierbij wordt door het Subfonds Staal een variabel rendement uitgekeerd. Het variabele rentepercentage wordt per kwartaal door de Beheerder vastgesteld en gegarandeerd. Gedurende het verslagjaar 2015 was dit tot 1 april 2015: 1,9%, tot 30 september 2015: 1,7% en tot en met einde verslagjaar: 1,5%. De rente garantie is overeengekomen in de mantelovereenkomst tussen de Stichting Vakraad Metaal en Techniek en Mn Services Fondsenbeheer B.V., welke jaarlijks opzegbaar is.

Strategische beleggingsmix Subfondsen

Bovenstaand beleggingsbeleid wordt als volgt vertaald in de strategische beleggingsmix:

	Mn Services Aandelenfonds Europa II	Mn Services Obligatiefonds Europa II	Mn Services Geldmarktfonds	Mn Services Geldmarktfonds II
Platina	60%	40%		
Goud	40%	45%	15%	
Zilver	10%	60%	30%	
Brons		40%	60%	
Staal				100%

Verhandelbaarheid

Iedere eerste werkdag van een kalendermaand is uitgifte, inkoop en omwisseling van participaties in de Subfondsen mogelijk. Een werkdag is een dag waarop de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van betalingsverkeer en welke geen officiële feest- of gedenkdag in Nederland is.

Gelieerde partijen

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds en de Mn Services beleggingsfondsen kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen. Het betreft onder meer het uitvoeren van beleggingstransacties, het bewaren van effecten, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen, het in- en uitlenen van effecten en het aangaan van leningen. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme condities.

Verslaggeving

De Subfondsen beleggen in één of meerdere Mn Services Beleggingsfondsen. Dit betreffen de volgende fondsen: Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II, het Mn Services Geldmarktfonds en het Mn Services Geldmarktfonds II.

De jaarrekeningen van van deze fondsen zijn kosteloos verkrijgbaar bij Mn Services Fondsenbeheer B.V. De financiële gegevens van de Subfondsen zijn als bijlage opgenomen in dit document.

In te leggen bedrag

Van het brutoloon van de werknemer wordt een bedrag ingehouden dat op een levenslooptekening van de werknemer wordt gestort. Op iedere eerste werkdag van een kalendermaand zal de Beheerder participaties toekennen danwel inkopen tegen de intrinsieke waarde.

Inkoop rechten van deelneming

De rechten van deelneming worden op verzoek van de deelnemer ingekocht in overeenstemming met de wensen van deelnemer, voor zover deze inkoop binnen de wettelijk vastgestelde grenzen van de Levenslooptekening en op grond van het bepaalde in de voorwaarden van het Fonds mogelijk is.

Mogelijkheden aanwenden saldo levenslooptekening

Het prospectus van het Mn Services Levensloop Fonds is herzien in 2013, als gevolg van de gewijzigde wetgeving inzake de Levenslooptekening. Daarbij zijn de mogelijkheden voor het aanwenden van het saldo van de levenslooptekening gewijzigd zoals hieronder beschreven.

Deelnemers kunnen in beginsel bestedingsvrij over hun levenslooptegoed beschikken. Mogelijkheden om over het saldo van een levenslooptekening te beschikken zijn bijvoorbeeld:

- Ten behoeve van loon tijdens een verlofperiode, hieronder begrepen het eerder stoppen met werken voorafgaande aan de pensioendatum. Het brutoloon mag daarbij niet hoger zijn dan het Laatstgenoten Loon. Daarbij dient rekening te worden gehouden met eventueel daarnaast genoten loon van de werknemer. Het levenslooploon wordt aangemerkt als loon uit tegenwoordige dienstbetrekking.
- Bij overlijden van de werknemer. De tegenwaarde van de aanspraak kan als loon uit tegenwoordige dienstbetrekking van de werknemer ter beschikking worden gesteld aan de erfgenamen van de werknemer.
- De aanspraken ingevolge een levenslooptekening kunnen door middel van een (uitgaande) waarde-overdracht worden ingebracht in een andere levenslooptekening.
- De aanspraak ingevolge een levenslooptekening kan worden omgezet in een aanspraak ingevolge een pensioenregeling. Voorwaarde is wel dat de pensioenopbouw binnen de in de Wet Loonbelasting gestelde grenzen blijft.

Kosten levensloop

Beheervergoeding

De vergoeding voor de Beheerder wordt dagelijks in mindering gebracht op de intrinsieke waarde van het Subfonds en maandelijks afgerekend. De jaarlijkse beheervergoeding van de Subfondsen is als volgt:

	Percentage beheervergoeding
Platina	0,80%
Goud	0,70%
Zilver	0,60%
Brons	0,50%
Staal	0,00%

De Subfondsen beleggen in Mn Services beleggingsfondsen, die hun eigen beheervergoeding hebben. De jaarlijkse beheervergoeding van de Mn Services beleggingsfondsen is als volgt:

	Percentage Beheervergoeding
Mn Services Aandelenfonds Europa II	0,40%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	0,35%
Mn Services Geldmarktfonds	0,20%
Mn Services Geldmarktfonds II	0,00%

Inkoop participaties in Mn Services beleggingsfondsen

Voor de uitgifte en inkoop van participaties van Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II, Mn Services Geldmarktfonds en Mn Services Geldmarktfonds II worden toe- en uittredingskosten in rekening gebracht bij de participant. Deze kosten komen ten goede aan de Mn Services beleggingsfondsen en dienen ter compensatie van aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen ten gevolge van uitgifte en inkoop van participaties. De toe- en uittredingskosten worden berekend als een op- en afslag op de intrinsieke waarde van het Mn Services beleggingsfonds over het saldo van wat maandelijks aan participaties wordt ingekocht of verkocht. Indien de werkelijke aan- of verkoopkosten substantieel afwijken van de toe- en uittredingskosten worden de percentages hierop aangepast.

Toe- en uittredingskosten van de Mn Services beleggingsfondsen

De toe- en uittredingskosten die van toepassing waren gedurende het boekjaar zijn als volgt:

	Toetreding	Uittreding
Mn Services Aandelenfonds Europa II	0,30%	0,10%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	0,20%	0,00%
Mn Services Geldmarktfonds	0,00%	0,00%
Mn Services Geldmarktfonds II	0,00%	0,00%

*) Vanaf 2013 worden de cijfers geconsolideerd

Verslag van de Beheerder

2015: veel zorgen, maar geen escalatie

In algemene zin was 2015 wederom een jaar waarin de zorgen over de mondiale economie domineerden. Achtereenvolgens de scherpe daling van de grondstoffenprijzen, de resulterende angst voor deflatie, opnieuw escalatie in Griekenland, de aanzwellende vluchtelingen crisis in Europa, geopolitieke brandhaarden zoals in het Midden Oosten, terreuraanslagen en angst voor een harde landing van de Chinese economie en andere opkomende economieën preoccupeerden de mindset van economen, marktstrategen, beleidsmakers en beleggers. Al deze ontwikkelingen zijn ook niet los van elkaar te zien en vormen een vicieuze cirkel. Op diverse momenten gedurende het jaar escaleerde de angst onder economen en in financiële markten dat deze vicieuze cirkel zou ontaarden in een daadwerkelijke crisis.

Het was echter ook wederom een jaar waarin veel van deze risico's zich uiteindelijk toch niet in al hun hevigheid materialiseerden of minder negatieve economische impact hadden dan gevreesd. Al was hier wel hernieuwd ingrijpen van centrale banken voor nodig.

Zo verruimden al in het eerste kwartaal wereldwijd maar liefst ruim twintig centrale banken hun monetaire beleid. Krachtig ingrijpen van de ECB met de introductie van haar grootschalige obligatieaankoop programma hielp daadwerkelijke langdurige deflatie in de EMU te voorkomen en stimulerende maatregelen van de Chinese centrale bank voorkwamen dat de groeidaling in China accelereerde tot een daadwerkelijke harde landing.

Ondanks gematigde economische groei en bovengenoemde risico's hebben ontwikkelde economieën in 2015 dan ook per saldo toch weer een stap gezet op hun langgerekte genezingspad na de kredietcrisis. In vrijwel alle ontwikkelde economieën is de werkloosheid afgenomen en de overcapaciteit geslonken. De groei van opkomende economieën viel wel weer verder terug, naar het laagste niveau sinds de kredietcrisis. De combinatie van lagere grondstoffenprijzen, afnemende Chinese groei en het vooruitzicht van renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank speelden de opkomende economieën parten. Naast de zwakkere groei in China was in twee andere BRIC's Brazilië en Rusland zelfs sprake van forse economische krimp.

Op de financiële markten bleef de onzekerheid overheersen en beleggers bevonden zich het hele jaar in een spagaat tussen een zoektocht naar rendement en een vlucht naar veilige havens. Tegen deze achtergrond kenden rente- en activamarkten een volatiel jaar en beurzen hadden het moeilijk om de opwaartse trend van voorgaande jaren verder te zetten.

Per saldo sloten return activa in het algemeen het jaar nog licht positief af, maar in termen van performance was het een uitzonderlijk jaar, in de zin dat de meeste liquide activaklassen een negatief rendement hebben gerealiseerd, (ver) onder de historische gemiddelden. De meeste indices sloten ook onder de maxima die gedurende het jaar waren bereikt.

Vooruitzicht

De wereldeconomie lijkt zich op dit moment in een soort niemandsland te bevinden. Enerzijds zijn de grootste zorgen over de mondiale groei die in de eerste maanden van dit jaar heersten, overdreven

gebleken. Anderzijds is van een overtuigend herstel nog geen sprake. De huidige constellatie valt dan ook beter te betitelen als stabilisatie dan acceleratie van de mondiale groei. Deze stabilisatie is toe te schrijven aan hernieuwd ingrijpen van beleidsmakers. Zo lijken de Chinese autoriteiten er steeds beter in te slagen om de groeiverzwakking in China af te remmen, heeft de ECB nieuwe maatregelen aangekondigd en gaf de Fed aan op korte termijn geen haast te hoeven maken met renteverhoging. Hoewel de groei in China is gestabiliseerd, bewegen de meest economische cijfers er zich nog slechts zijwaarts. De angst voor een recessie in de VS is ongegrond gebleken, maar de groei is er nog wel erg zwak. De Japanse economie blijft moeite houden om te groeien. En ook de voorzichtige positieve signalen uit opkomende landen zijn nog te pril om al daadwerkelijk van een herstel te spreken. In de EMU viel de economische groei in het eerste kwartaal mee maar kunnen de stijgende euro en grondstoffenprijzen de komende kwartalen de groei juist weer enigszins gaan remmen. Bovendien viel de kerninflatie (zonder voedsel- en energieprijzen) licht terug. Hoewel hierdoor op de korte termijn onze convictie op herstel nog niet erg groot is, verwachten wij op onze 3-jaars horizon aanhoudende geleidelijke genezing (lees, Normalisering) van de mondiale economie.

Vooruitblik Fonds 2016

Hoewel de recente volatiliteit in financiële markten heeft geleid tot lichte neerwaartse aanpassingen van de economische verwachtingen, lijken economieën zich te blijven zullen herstellen, zij in het in een traag tempo. Waarschijnlijk zullen risicopremies hierdoor verder inkomen, hoewel daarbij rekening gehouden moet worden met relatief lage returns en hoge volatiliteit.

Rendement Mn Services Aandelenfonds Europa II

Het Mn Services Aandelenfonds Europa II wordt passief beheerd door Blackrock. Het vermogen van het fonds bedraagt rond 2,1 miljoen euro. Voor 2015 heeft het fonds een rendement na kosten behaald van 8,23% versus een rendement van 8,22% voor de benchmark en presteerde hiermee in lijn met de benchmark en verwachtingen.

Rendement Mn Services Obligatiefonds Europa II

Het Mn Services Obligatiefonds Europa II wordt passief beheerd door Credit Suisse. Het vermogen van het fonds bedraagt rond 3,9 miljoen euro. Voor 2015 heeft het fonds een rendement na kosten behaald van 0,43% versus een rendement van 1,00% voor de benchmark. Het achterblijven op de benchmark komt voornamelijk door kosten en het inhouden van bronheffing in Spanje en Italië. Daarnaast kan er underperformance ontstaan op naamselectie omdat de benchmark replicatie niet via volledige fysieke replicatie maar via geoptimaliseerde replicatie geschiedt.

Rendement Geldmarktfonds

Het Mn Services Geldmarktfonds behaalde in 2015 een een rendement na kosten van -0,54%, waarmee het fonds het slechter deed dan de benchmark welke een rendement behaalde van -0,07%. De Europese geldmarkt wordt gekenmerkt door forse overliquiditeit als gevolg van het ruime monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Hierdoor betalen de banken met een relatief goede kredietwaardigheid beduidend minder dan het marktgemiddelde. Voor het Geldmarktfonds worden alleen liquide middelen geplaatst bij de betere banken, hierdoor ligt het rendement van de onderliggende beleggingen lager dan de benchmark, het 1-maands Euribor rentetarief. Het ECB Refinancing Operations tarief is in 2015 ongewijzigd op 0,05% gebleven. Desondanks zijn door de gedurende het jaar verder toenemende overtollige liquiditeit de geldmarkttarieven gestaag gedaald. Begin december heeft de ECB het Deposit

Facility tarief verlaagd van -0,20% naar -0,30%. Dit heeft de korte rente verder onder druk gezet. De 1-maands Euribor is van 0,016% begin januari gezakt naar -0,205% per eind december.

Kerncijfers

	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2013*)	31 december 2012	31 december 2011
Fondsvermogen (Euro)	24.401.443	32.457.836	31.116.859	54.118.928	50.482.877
Aantal uitstaande participaties	178.199	241.053	238.161	432.048	423.667

In Euro	1 januari - 31 december 2015	1 januari - 31 december 2014	1 januari - 31 december 2013	1 januari - 31 december 2012	1 januari - 31 december 2011
Opbrengsten	702.048	1.137.475	1.623.532	2.838.590	858.742
Lasten	-155.536	-143.215	-192.967	-207.021	-109.908
Belastingen	0	0	0	0	0
Resultaat	546.512	994.260	1.430.565	2.631.569	748.834

In Euro	2015	2014	2013	2012	2011
Waarde per participatie	136,93	134,65	130,65	125,26	119,16
Opbrengsten per participatie	3,61	4,72	6,01	6,09	2,03
Lasten per participatie	-0,54	-0,59	-0,81	-0,48	0,26
Resultaat per participatie	3,06	4,12	5,20	5,61	1,77

Resultaat van het Fonds

In dit boekjaar werd een resultaat op het Fonds behaald van 546.512 euro. Het rendement en andere kerncijfers per Subfonds worden vermeld in Bijlage 1. Dit resultaat is tot stand gekomen door te beleggen in overeenstemming met de strategische beleggingsmix. Voor de individuele deelnemer geldt dat dit rendement wordt beïnvloed door het moment en de bedragen van instappen in het Subfonds.

Overgangsregeling levensloopregeling

Op 1 januari 2012 is de levensloopregeling afgeschaft. Op grond van de overgangsregeling is er vanaf 1 januari 2012 een verschil tussen deelnemers met een saldo van minder dan 3.000 euro per 31 december 2011 en deelnemers met een saldo van 3.000 euro of meer per 31 december 2011. Deelnemers met een saldo van minder dan 3.000 euro kunnen niet meer in het Mn Services Levensloop Fonds storten.

Deelnemers die op 31 december 2011 een saldo hadden van 3.000 euro of meer, kunnen tot eind 2021 bestedingsvrij over hun levensloopaanspraken beschikken.

Deelnemers die op 31 december 2011 een saldo van minimaal 3.000 euro op hun Levenslooprekening hadden staan, mogen door blijven storten in het Mn Services Levensloop Fonds. Deze overgangsregeling eindigt op 31 december 2021.

Deelnemers die hun levenslooptegoed in 2015 vrij laat vallen betalen belasting over slechts 80% van het levenslooptegoed dat tot 31 december 2013 is opgebouwd. Voorwaarde is dat het volledige levenslooptegoed in 1 keer wordt opgenomen.

Beleid op het gebied van risico's

De risico's die samenhangen met de beleggingen binnen het Fonds, betreffen zowel financiële als operationele risico's. De financiële risico's, de risicobereidheid en de wijze waarop de Beheerder met deze risico's omgaat wordt verder toegelicht in de paragraaf "Risico's ten aanzien van beleggingen".

Naast de financiële risico's die direct aan de beleggingen kunnen worden gekoppeld, zijn er ook operationele risico's. Onder operationeel risico wordt verstaan de kans op onverwachte fluctuaties in inkomsten of onkosten die kunnen ontstaan door het falen van mensen, processen, (IT-) systemen en ten gevolge van externe gebeurtenissen. Binnen het Fonds worden de operationele risico's als volgt onderkend en beheerst:

- Door middel van een Know Your Relations beleid worden externe relaties en klanten beoordeeld op eventuele reputatie risico's.
- Voordat externe managers zijn aangesteld is een Operational Due Diligence proces doorlopen.
- Externe managers worden minimaal jaarlijks getoetst op specifieke vereisten (Operational Due Diligence).
- De belangrijkste bedrijfsprocessen zijn ondergebracht in het ISAE 3402 raamwerk; deze processen worden periodiek gecontroleerd op opzet, bestaan en werking. Daarnaast fungeert binnen MN een interne testfunctionaris die op onafhankelijke wijze de kwaliteit van de bedrijfsprocessen monitort.
- Incidenten worden op een gestructureerde wijze vastgelegd en gemonitord of deze op gepaste wijze en tijdig worden opgelost. Daarnaast wordt vanuit de root cause bekeken of herhaling voor de toekomst kan worden voorkomen.

Transparantie

Het Fonds tracht de belegger zoveel mogelijk inzicht te verschaffen in het gevoerde beleggingsbeleid en de kosten. De hierboven beschreven onderwerpen zijn ook terug te vinden in de jaarrekening in de toelichting op de balans. Op de website www.mn.nl/mnfondsenbeheer is meer actuele informatie beschikbaar.

Fund Governance

Mn Services Fondsenbeheer B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de brancheorganisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als 'institutioneel' (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (verder, 'de Code'), zoals die door DUFAS is opgesteld, is met ingang 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft MN de Code en heeft deze geïmplementeerd in haar organisatie.

Dat betekent onder meer dat de Beheerder er voor zorgt dat:

- zij altijd handelt in het belang van de participanten van haar fondsen;
- zij de participanten van haar beleggingsfondsen kent;
- er transparantie bestaat over de kosten;
- helder wordt gecommuniceerd naar haar participanten;
- in het prospectus en de voorwaarden duidelijk het beleggingsbeleid en de overige uitgangspunten van het fonds staan verwoord;
- zij zorgvuldig en professioneel handelen;
- het personeel van de Beheerder zich conformeert aan de gedragscode van MN, waarin onder meer afspraken zijn gemaakt over vermijden belangenverstrengelingen en aanvaarden nevenfuncties;
- belangentegenstellingen worden beheerst.

Om aan deze uitgangspunten te voldoen heeft de Beheerder diverse beleidsdocumenten en procedures opgesteld. De directie van de Beheerder ziet er op toe dat de organisatie de hierin opgenomen uitgangspunten naleeft.

. De Fund Governance Code van Mn Services Fondsenbeheer B.V. is te vinden op internet, www.mn.nl/mnfondsenbeheer.

Stembeleid

Het Mn Services Levensloop Fonds belegt in de Mn Services beleggingsfondsen. De Mn Services beleggingsfondsen oefenen geen stemrecht uit op de participaties in beleggingsinstellingen die deel uitmaken van de beleggingen van de Mn Services beleggingsfondsen.

Bedrijfsvoering

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. De heer Pelser is per 1 maart 2015 uitgetreden als bestuurder. De heer Hagendijk heeft per 1 april 2015 zijn bestuursfunctie neergelegd. Per 17 april 2015 is de heer Cartigny toegetreden als bestuurder en per 1 mei 2015 de heer Van de Kieft.

Verklaring administratieve organisatie en interne controle

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving.

Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor het Mn Services Levensloop Fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneren. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2015 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 17 juni 2016

Namens Mn Services Fondsenbeheer B.V.

Drs. L.C. van de Kieft RC MAC
Directeur

Drs. G.E.M. Cartigny
Directeur

Geconsolideerde Jaarrekening Mn Services Levensloop fonds

Geconsolideerde balans (vóór resultaatbestemming)

In Euro	Referentie naar de toelichting *	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen	I		
Deposito's		18.117.022	23.921.764
Aandelen		2.096.697	2.976.004
Vastrentende waarden		3.879.689	5.134.757
Totaal beleggingen		<u>24.093.408</u>	<u>32.032.525</u>
Vlottende activa			
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	III	349.462	440.244
Liquide middelen	II	163.525	299.497
Totaal vlottende activa		<u>512.987</u>	<u>739.741</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		191.065	314.430
Schulden aan kredietinstellingen	II	13.887	
Totaal kortlopende schulden		<u>204.952</u>	<u>314.430</u>
Activa min kortlopende schulden		<u>24.401.443</u>	<u>32.457.836</u>
Kapitaalrekeningen	IV		
Resultaat boekjaar	IV	23.854.931	31.463.576
		546.512	994.260
Fondsvermogen	IV	<u>24.401.443</u>	<u>32.457.836</u>

* Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans

Geconsolideerde Winst- en verliesrekening

In Euro	Referentie naar de toelichting *	1 januari 2015 – 31 december 2015	1 januari 2014 – 31 december 2014
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente		485.748	602.952
		485.748	602.952
Waardeveranderingen van beleggingen			
Gerealiseerd resultaat	I	416.151	38.972
Ongerealiseerd resultaat		-199.851	495.551
		216.300	534.523
Totale opbrengsten		702.048	1.137.475
Kosten			
Administratievergoedingen	V	-94.255	-97.304
Bank- en accountantskosten		-61.281	-45.911
Totale lasten		-155.536	-143.215
Resultaat		546.512	994.260

* Bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2015 – 31 december 2015	1 januari 2014 – 31 december 2014
Resultaat	546.512	994.260
Aanpassing voor gerealiseerde resultaten op beleggingen	-416.151	-38.972
Aanpassing voor ongerealiseerde resultaten op beleggingen	201.200	-495.551
Aankopen van beleggingen	-83.891.985	-109.211.613
Verkopen van beleggingen	92.037.634	108.057.069
Mutatie lopende interest	8.420	-6.316
Mutatie kortlopende vorderingen	90.782	144.353
Mutatie kortlopende schulden	-109.478	100.990
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.466.933	-455.780
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.104.045	1.586.372
Betaald bij inname participaties	-9.706.950	-1.239.655
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8.602.905	346.717
Netto kasstroom	-135.972	-109.063
Toename liquide middelen	-135.972	-109.063
Liquide middelen begin boekjaar	299.497	408.560
Liquide middelen eind boekjaar	163.525	299.497
Mutatie liquide middelen	-135.972	-109.063

Algemene toelichting

Algemeen

Het Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'het Fonds') is een beleggingsinstelling als bedoeld in art. 1:1 Wft in de vorm van een fonds voor gemene rekening, waarvan de participaties zijn onderverdeeld in series. Elke serie participaties vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald subfonds (hierna 'het Subfonds'). Het Fonds belegt in het Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II, Mn Services Geldmarktfonds en Mn Services Geldmarktfonds II.

Het Fonds heeft als doel het behalen van rendement voor de participanten van de Subfondsen. De Subfondsen zijn allen opgericht in 2006. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. Het Fonds heeft een open-end karakter. Dat wil zeggen dat het fonds iedere eerste werkdag van een kalendermaand op verzoek participaties zal toekennen tegen de intrinsieke waarde van een participatie, alsmede participaties zal inkopen tegen de intrinsieke waarde van een participatie, behoudens bijzondere omstandigheden als omschreven in het prospectus van het Fonds.

De beheerder

Mn Services Fondsenbeheer B.V. (hierna 'de Beheerder') is de beheerder van het Fonds in de zin van artikel 1:1 Wft en beschikt in die hoedanigheid over een vergunning van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM'). Alle aandelen in het kapitaal van de Beheerder worden gehouden door Mn Services N.V. (hierna 'MN').

De bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Citibank Europe Plc, Nederlands bijkantoor (hierna 'de Bewaarder'). De Bewaarder is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds en de bewaarneming voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Persoonlijke belangen

Gedurende het boekjaar werden door de directie van de Beheerder geen participaties in het fondsvermogen aangehouden.

Beleggingsbeleid

Het in elk subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Fonds wordt afzonderlijk belegd in een of meerdere Mn Services Beleggingsfondsen. Een Subfonds is niet bevoegd als debiteur structureel geldleningen aan te gaan. Sommige Mn Services Beleggingsfondsen hebben echter onder bepaalde voorwaarden wel de bevoegdheid om als debiteur incidenteel geldleningen aan te gaan.

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen is als volgt:

- Platina Mn Services Subfonds richt zich primair op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De Beheerder streeft hierbij naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquiditeiten. Het Subfonds belegt haar vermogen door te participeren in de volgende Mn Services Beleggingsfondsen: Mn Services Aandelenfonds Europa II en het Mn Services Obligatiefonds Europa II. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is altijd gericht op een zorgvuldige afweging tussen het (verwachte) rendement en het (verwachte) risico en is specifiek afgestemd op de lange horizon. Hierbij geldt normaliter dat een hoger/lager verwacht rendement meer/minder risico met zich mee brengt. Het Subfonds is in beginsel vol belegd; het aanhouden van kastegoeden is slechts toegestaan tot maximaal 10% van het beheerde vermogen. Het Subfonds is niet bevoegd als debiteur geldleningen aan te gaan;

- Goud Mn Services Subfonds richt zich primair op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De Beheerder streeft hierbij naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquiditeiten. Het Subfonds belegt haar vermogen door te participeren in de volgende Mn Services Beleggingsfondsen: het Mn Services Aandelenfonds Europa II, het Mn Services Obligatiefonds Europa II en het Mn Services Geldmarktfonds. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is altijd gericht op een zorgvuldige afweging tussen het (verwachte) rendement en het (verwachte) risico en is specifiek afgestemd op de lange horizon. Hierbij geldt normaliter dat een hoger/lager verwacht rendement meer/minder risico met zich mee brengt. Het Subfonds is in beginsel vol belegd; het aanhouden van kastegoeden is slechts toegestaan tot maximaal 10% van het beheerde vermogen. Het Subfonds is niet bevoegd als debiteur geldleningen aan te gaan;
- Zilver Mn Services Subfonds richt zich primair op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De Beheerder streeft hierbij naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquiditeiten. Het Subfonds belegt haar vermogen door te participeren in de volgende Mn Services Beleggingsfondsen: het Mn Services Aandelenfonds Europa II, het Mn Services Obligatiefonds Europa II en het Mn Services Geldmarktfonds. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is altijd gericht op een zorgvuldige afweging tussen het (verwachte) rendement en het (verwachte) risico en specifiek afgestemd op de middellange horizon. Hierbij geldt normaliter dat een hoger/lager verwacht rendement meer/minder risico met zich mee brengt. Het Subfonds is in beginsel vol belegd; het aanhouden van kastegoeden is slechts toegestaan tot maximaal 10% van het beheerde vermogen. Het Subfonds is niet bevoegd als debiteur geldleningen aan te gaan;
- Brons Mn Services Subfonds richt zich primair op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De Beheerder streeft hierbij naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquiditeiten. Het Subfonds belegt haar vermogen door te participeren in de volgende Mn Services Beleggingsfondsen: het Mn Services Beleggingsfonds Obligaties Europa II en het Mn Services Geldmarktfonds. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is altijd gericht op een zorgvuldige afweging tussen het (verwachte) rendement en het (verwachte) risico en specifiek afgestemd op de korte horizon. Hierbij geldt normaliter dat een hoger/lager verwacht rendement meer/minder risico met zich mee brengt. Het Subfonds is niet bevoegd als debiteur geldleningen aan te gaan;
- Staal Mn Services Subfonds richt zich primair op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. De Beheerder streeft hierbij naar een optimale verdeling over de verschillende beleggingscategorieën aandelen, obligaties alsmede liquiditeiten. Het Subfonds belegt via (een) Mn Services Beleggingsfonds(en). Het subfonds belegt haar vermogen door te participeren in het Mn Services Geldmarktfonds II. Het beleggingsbeleid van het Subfonds is altijd gericht op een zorgvuldige afweging tussen het (verwachte) rendement en het (verwachte) risico en is specifiek afgestemd op de korte horizon. Het rendement van het Subfonds is gegarandeerd, deze rente garantie is overeengekomen in de mantelovereenkomst tussen de Stichting Vakraad Metaal en Techniek en Mn Services Fondsenbeheer B.V., welke jaarlijks opzegbaar is. Het Subfonds is niet bevoegd als debiteur geldleningen aan te gaan.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Algemeen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de Wet op het Financieel Toezicht (Wft) en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar.

Consolidatie

In de consolidatie worden de financiële gegevens opgenomen van Mn Services Levensloop Fonds samen met haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en fondsen waarin Mn Services Levensloop Fonds direct of indirect overheersende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij de financiële en operationele activiteiten kan beheersen.

De beleggingsfondsen waarop zij een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden voor 100% in de consolidatie betrokken.

De geconsolideerde jaarrekening van Mn Services Levensloop Fonds is opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving zoals gesteld in Titel 9 Boek 2 BW en conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (meer in het bijzonder RJ 615).. Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen fondsen worden geëlimineerd, voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering.

De in de consolidatie begrepen fondsen zijn:

- Mn Services Aandelenfonds Europa II (100%)
- Mn Services Obligatiefonds Europa II (100%)
- Mn Services Geldmarktfonds (100%)
- Mn Services Geldmarktfonds II (100%)

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de directie van het Fonds over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de directie schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van de Subfondsen noteren in euro en het merendeel van de transacties van de Subfondsen plaatsvindt in euro.

Transacties, vorderingen en schulden

Monetaire en niet monetaire activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2015. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit hoofde van de valuta-omrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Beleggingen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde). Waardeveranderingen ten opzichte van het voorgaande boekjaar, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt. Voor waardeveranderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnotering bestaat, worden mutaties opgenomen in de herwaarderingsreserve.

Het Mn Services Levensloop Fonds belegt in de Mn Services beleggingsfondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt op de laatste werkdag van de maand (hierna 'de Waarderingsdag') vastgesteld door de Beheerder. Tegen deze intrinsieke waarde kan maandelijks toe- of uitgetreden worden. Alle beleggingen van Mn Services Levensloop Fonds worden geacht onderdeel te zijn van de handelsportefeuille.

Bepaling reële waarde

Ter bepaling van de reële waarde van de beleggingen worden maatstaven gehanteerd die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Hierbij worden in beginsel de volgende grondslagen in acht genomen:

Ter bepaling van de waarde in euro van het vermogen van de Subfondsen en de MN Beleggingsfondsen worden maatstaven gehanteerd die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Hierbij worden de volgende grondslagen in acht genomen:

- Beursgenoteerde financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de officiële (slot)koers van de Waarderingsdag;
- Beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum. Niet-beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd op basis van de opgave van gerenommeerde marktpartijen of op basis van een intern waarderingsmodel. Voor het waarderingsmodel geldt dat de waardering wordt bepaald tegen de actuele theoretische waarde die dagelijks kan worden berekend aan de hand van een objectief en breed gedragen rekenkundig model;
- Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van de actuele waarde met inachtneming van naar het oordeel van het Beheerder voor de betreffende beleggingen gangbare maatstaven;
- In de vaststelling van de intrinsieke waarde van het Fonds wordt mede begrepen de opgelopen rente van banktegoeden en deposito's, alsmede de opgelopen nog niet uitgekeerde rente en de vastgestelde nog niet ontvangen dividenden, een en ander onder aftrek van gemaakte nog niet betaalde kosten en eventueel verschuldigde belasting. Op de Waarderingsdag wordt voor de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds de waarde van in vreemde valuta luidende effecten naar euro omgerekend. Daarbij gaat de Beheerder in beginsel uit van de valutakoers die op de Waarderingsdag volgens gangbare marktpraktijk als de slotkoers wordt vastgesteld.

Financiële instrumenten

Het fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van de beleggingen worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Transactiekosten bij de verkoop van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen.

Aandelen

Aandelen betreffen participaties in liquide beleggingsfondsen die beleggingen aanhouden in aandelen. De waardering geschiedt op reële waarde op basis van een verhandelbare intrinsieke waarde.

Participaties van beleggingsfondsen

Beursgenoteerde participaties van beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de slotkoers op balansdatum. Niet aan een beurs genoteerde beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de vermogensbeheerder van het Fonds afgegeven Intrinsieke waarde, zijnde een benadering van de reële waarde.

Deposito

Deposito's worden gewaardeerd tegen reële waarde zijnde de nominale waarde.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden betreffen participaties in liquide beleggingsfondsen die beleggingen aanhouden in vastrentende waarden. De waardering geschiedt op reële waarde op basis van een verhandelbare intrinsieke waarde.

Vorderingen uit hoofde van beleggingen

Het saldo van de vorderingen uit hoofde van beleggingen bestaat uit bedragen voortvloeiend uit openstaande dividenden en beleggingsactiviteiten gedurende het boekjaar welke in het nieuwe boekjaar worden afgerekend. De looptijd van deze vordering is minder dan 1 jaar.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde die de beste benadering is van de reële waarde. Tevens bevat de liquide middelen de ontvangst van inleg van participanten op 31 december welke wordt omgezet per 1 werkdag 2016 in participaties.

Overlopende passiva

Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten.

Fondsvermogen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening en achtergestelde schuld, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Belastingen

Sinds 1 januari 2010 opteert het fonds voor de status van fiscale beleggingsinstelling ("FBI"). Het fonds is derhalve met ingang van het jaar 2010 effectief geen vennootschapsbelasting verschuldigd mits doorlopend aan een aantal voorwaarden wordt voldaan.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Onder de liquide middelen zijn posten begrepen die ter vrije beschikking staan van het fonds.

Ontvangsten en uitgaven in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de koersen per transactiedatum. De verschillen tussen de transactiekoers en de koers van afwikkeling worden in de post bruto-opbrengsten uit beleggingen opgenomen.

Grondslagen voor bepaling van resultaat

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Balansposities in vreemde valuta worden omgerekend in Euro tegen de per balansdatum geldende valutakoers. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in Euro tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten op beleggingen en valuta worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Directe opbrengsten

De directe opbrengsten uit beleggingen bestaan uit rente op deposito's en dividenduitkeringen van de onderliggende beleggingsfondsen.

Kosten

Bij (her)uitgifte of inkoop van participaties worden geen kosten in rekening gebracht. De toe- en uittredingskosten die op het onderliggende niveau door de Mn Services beleggingsfondsen in rekening worden gebracht, komen tot uiting in de waarde van de participaties in de Subfondsen.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

I Beleggingen

2015						
Beleggingen	Begin boekjaar	Aankopen	Verkopen	Mutatie te ontvangen dividend	Koers resultaat	Einde boekjaar
In euro						
Deposito's	23.921.764	83.618.588	89.415.130	-8.420	219	18.117.021
Aandelen	2.976.004	8.200	-1.189.000	0	301.493	2.096.697
Vastrentende waarden	5.134.757	265.197	-1.433.504	0	-86.761	3.879.689
2014						
Beleggingen	Begin boekjaar	Aankopen	Verkopen	Mutatie te ontvangen dividend	Koers resultaat	Einde boekjaar
In euro						
Deposito's	22.905.696	108.654.272	107.645.453	6.603	646	23.921.764
Aandelen	2.861.189	142.500	-213.000	0	185.315	2.976.004
Vastrentende waarden	4.570.257	414.841	-198.616	0	348.275	5.134.757

Uitsplitsing indirect rendement 2015

Beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Liquiditeiten
Ongerealiseerde winsten	0	164.046	2.445
Gerealiseerde winsten	349.593	67.204	0
Ongerealiseerde verliezen	-48.100	-318.011	0
Gerealiseerde verliezen	0	0	-2.226
stand eind jaar	301.493	-86.761	219

Methodiek bepaling marktwaarde

2015	Genoteerde markt prijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
In Euro					
Aandelen	2.061.766	0	0	0	2.061.766
Participaties in onroerend goed fondsen	29.706	0	0	0	29.706
Participaties in beleggingsfondsen	5.225	0	0	0	5.225
Vastrentende waarden	3.879.689	0	0	0	3.879.689
Deposito's	0	0	16.465.725	0	16.465.725
Participaties in liquiditeiten fondsen	0	0	0	1.651.296	1.651.296

2014	Genoteerde markt prijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto contante waarde	Andere methode	Totaal
In Euro					
Aandelen	2.976.004	0	0	0	2.976.004
Vastrentende waarden	5.134.757	0	0	0	5.134.757
Participaties in liquiditeiten fondsen	0	0	0	2.006.311	2.006.311
Deposito's	0	0	21.915.453	0	21.915.453

De cijfers voor 2015 in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op doorkijk binnen het beleggingsfonds waarin belegd is.

Risico's ten aanzien van beleggingen

Aan het beleggen in het Fonds zijn risico's verbonden. Hieronder zijn de belangrijkste financiële risico's genoemd alsmede de maatregelen die de Beheerder heeft genomen om deze risico's te beheersen.

De voornaamste financiële risico's met betrekking tot beleggingen betreffen marktrisico, valutarisico, renterisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. Binnen het Fonds wordt geen hefboomfinanciering toegepast.

Marktrisico's

Het Fonds belegt 74,2% van zijn vermogen in deposito's. Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde en daardoor is de waarde per 31 december 2015 ongevoelig voor prijs of rentewijzigingen. De aandelen en obligaties zijn belegd via een passief mandaat waarbij het binnen vastgestelde grenzen mag afwijken van de benchmark. Als de waarde van de benchmark daalt dan wijzigt de intrinsieke waarde van het Fonds af en vice versa. Bij een wijziging van 1% van de benchmark van de aandelen dan heeft dit een effect op het vermogen per 31 december 2015 van 20.966 euro en respectievelijk voor de obligaties is dit 38.796 euro.

Renterisico:

Het renterisico is het risico dat de waarden van vastrentende beleggingen veranderen als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het beleggen in investment grade obligaties brengt renterisico met zich mee. Door in de portefeuille af te wijken van de benchmark kan het renterisico van de portefeuille groter of kleiner zijn dan dat van de benchmark. Een maatstaf voor de rentegevoeligheid is de duration. De duration is een maat voor de gewogen gemiddelde resterende looptijd van de kasstromen. Er wordt naar gestreefd om de duration van de portefeuille niet meer dan een jaar af te laten wijken van de duration van de benchmark. De duration van de portefeuille ten opzichte van de duration van de benchmark wordt dagelijks gemonitord. De duration van de beleggingen in vastrentende waarden van het Fonds bedraagt 5,3 jaar (in 2014 5,1 jaar).

Het Fonds belegt ook direct of indirect in geldmarkt instrumenten, welke vanwege de korte looptijd minder gevoelig zijn voor rente fluctuaties. Renterisico is derhalve voor wat betreft de beleggingen in geldmarkt instrumenten minder relevant.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de tegenpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichtingen kan voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het fonds beperkt dit risico door uitsluitend te handelen met gerenommeerde tegenpartijen. Daar waar het in de markt gebruikelijk is, worden door het Fonds zekerheden gevraagd en verkregen. Per 31 december 2015 bedraagt het maximale kredietrisico van het Fonds Euro 24.401.443 (2014: 32.457.836)

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het Fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen

kan voldoen. Om dit risico te beperken beleggen de onderliggende Mn Services beleggingsfondsen van het Mn Services Levensloop Fonds voornamelijk in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten.

Valutarisico

De ontwikkelingen van de beleggingen is, behalve van de marktomstandigheden, ook afhankelijk van wisselkoersschommelingen. Dit betreft dan vooral effecten die niet in euro zijn genoteerd. Door diversificatie en het gebruik van valuta-instrumenten als termijncontracten en 'swaps' kan dit risico (deels) worden afgedekt.

II Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd hebben van korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

III Vorderingen uit hoofde van beleggingen

Onder vorderingen uit hoofde van beleggingen is opgenomen de nog van Mn Services Fondsenbeheer B.V. te ontvangen vergoeding voor het gegarandeerd rendement in het Staal Mn Services Subfonds. De rente garantie is overeengekomen in de mantelovereenkomst tussen de Stichting Vakraad Metaal en Techniek en MN Services Fondsenbeheer B.V. welke jaarlijks wederzijds opzegbaar is.

IV Fondsvermogen

Verloopoverzicht 2015

In euro

	Fondsvermogen	Resultaat lopend boekjaar	Totaal
Begin boekjaar	32.457.836	994.260	33.452.096
Geplaatst	1.104.045	0	1.104.045
Ingekocht	-9.706.950	0	-9.706.950
Allocatie resultaat voorgaand jaar	0	-994.260	-994.260
Resultaat 2015	0	546.512	546.512
Einde boekjaar	23.854.931	546.512	24.401.443

Verloopoverzicht 2014

In euro

	Fondsvermogen	Resultaat lopend boekjaar	Totaal
Begin boekjaar	31.116.859	1.430.565	32.547.424
Geplaatst	1.586.372	0	1.586.372
Ingekocht	-1.239.655	0	-1.239.655
Allocatie resultaat voorgaand jaar	0	-1.430.565	-1.430.565
Resultaat 2015	0	994.260	994.260
Einde boekjaar	31.463.576	994.260	32.457.836

Alle (her-)uitgiften en inkoop van het fonds hebben plaatsgevonden tegen de in het prospectus vermelde condities en volgens de voorgeschreven procedures. Bij in- en uitstap uit de Subfondsen van het Fonds zijn geen kosten verschuldigd. Participaties worden op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect ingekocht en terugbetaald:

- ten behoeve van loon tijdens een verlofperiode, hieronder begrepen het eerder stoppen met werken voorafgaande aan de pensioeningangsdatum;
- bij overlijden van de werknemer;
- de aanspraken ingevolge een levensloopregeling kunnen door middel van een waardeoverdracht worden ingebracht in een andere levensloopregeling;
- de aanspraak ingevolge een levensloopregeling kan worden omgezet in een aanspraak ingevolge een pensioenregeling. Voorwaarde is wel dat de pensioenopbouw binnen de in Wet op de loonbelasting 1964 (zoals gewijzigd) gestelde grenzen blijft;
- bij afkoop van de opgebouwde aanspraken bij het beëindigen van de dienstbetrekking.

V Kosten

De deelnemers hebben participaties in de subfondsen. Voor een toelichting op de kosten en de lopende kostenfactor wordt verwezen naar hoofdstuk IV van de enkelvoudige jaarrekening.

De kosten zijn als volgt te specificeren:

Kosten	2015	2014
In euro		
Administratievergoedingen	94.255	97.304
Bank- en accountantskosten	61.281	45.911

Totaal

155.536

143.215

Overige toelichtingen op de balans

Derivaten

Het fonds heeft conform het prospectus de mogelijkheid om met inachtneming van bepaalde richtlijnen over te gaan tot het kopen, houden dan wel verkopen van derivaten. Hiervan is in het afgelopen verslagjaar geen gebruik gemaakt.

Uitlenen van aandelen

Onder bepaalde voorwaarden is het toegestaan om aandelen in de portefeuille van het fonds uit te lenen. Gedurende de verslagperiode is hier geen gebruik van gemaakt.

Toelichting indirecte beleggingen

MN Services Aandelenfonds Europa II Fonds

Algemeen

Op grond van artikel 4: 37 o Wft en artikel 115 m van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) Wft dient in de jaarrekening additionele toelichting te worden gegeven met betrekking tot beleggingen in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds heeft per 31 december 2015 in één beleggingsfonds belang van gemiddeld meer dan 20% van het Fondsvermogen. Het betreft een belang van 100% in het BlackRock Europe Index Sub-Fund. Hierna is een overzicht met nadere informatie hierover opgenomen.

Afspraken ten aanzien van de deling van de kosten

Het Fonds heeft geen afspraken ten aanzien van de deling van de kosten.

BlackRock Europe Index Sub-Fund Class Flexible Acc EUR

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag van BlackRock Europe Index Sub-Fund per 31 mei 2015. Dit was het meest recente gecontroleerde jaarverslag die ten tijde van de publicatie van de jaarrekening van het Fonds beschikbaar was.

Algemene informatie



Beleggingsbeleid	Aandelen MSCI Europe Index
Benchmark	MSCI Europe Index
Jaarverslag te verkrijgen bij	BlackRock Advisors (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, England
Toezichthouder	Irish Financial Services Regulatory Authority
Nettovermogenswaarde per participatie per 31/12/15 (EUR)	15,19

Verkorte cijferinformatie

Per 31 december 2015 heeft het Fonds 1.902.443 aandelen in BlackRock Europe Index Sub-Fund. Deze belegging vertegenwoordigt 100% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De belegging van het Fonds in BlackRock Europe Index Sub-Fund MSCI Europe bedraagt 21,0% van het vermogen van BlackRock Europe Index Sub-Fund per 31 mei 2015.

De beleggingsportefeuille is als volgt samengesteld:

In euro (x 1.000)	31-5-2015	31-5-2014
Investerings in aandelen	136.460	106.132
Overige	1.393	652
Totaal	137.853	106.784

Het beleggingsresultaat was als volgt:

In euro (x 1.000)	31-5-2014 tot 31-5-2015	31-5-2013 tot 31-5-2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Direct resultaat	3.675	3.077
Indirect resultaat	17.720	12.091
Totale opbrengsten	21.395	15.168
Lasten		
Beheerfee	-249	-212
Overige lasten	-47	-25
Totale lasten	-296	-237
Financieringskosten	-869	-788
Niet terugvorderbare dividendbelasting	-496	-416
Aanpassing waardering voor aansluiting met prospectus	-7	62
Totaal resultaat	19.727	13.789

Driejaarsoverzicht	2015	2014	2013
Netto vermogenswaarde (in EUR x 1.000)	22.618	35.229	22.617
Aantal uitstaande participaties	1.366.843	2.521.700	1.889.415
Netto vermogenswaarde			
Per participatie (in EUR)	15,19	13,89	11,89

Verplichtingen uit hoofde van dekkingstransacties

Het BlackRock Europe Index Sub-Fund heeft beleggingen gedenomineerd in valuta anders dan euro. Het fonds heeft de posities niet afgedekt naar euro.

Invloed van betekenis

Het Fonds heeft geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid van het BlackRock Europe Index Sub-Fund.

Mn Services Obligatiefonds Europa II

Algemeen

Op grond van artikel 4: 37 o Wft en artikel 115 m van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) Wft dient in de jaarrekening additionele toelichting te worden gegeven met betrekking tot beleggingen in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds heeft per 31 december 2015 in één beleggingsfonds belang van gemiddeld meer dan 20% van het Fondsvermogen. Het betreft een belang van 100% in het Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella Fund Class F. Hierna is een overzicht met nadere informatie hierover opgenomen.

Afspraken ten aanzien van de deling van de kosten

Het Fonds heeft geen afspraken ten aanzien van de deling van de kosten.

Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella Fund Class F

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag van Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella per 28 februari 2015. Dit was het meest recente gecontroleerde jaarverslag dat ten tijde van de publicatie van de jaarrekening van het Fonds beschikbaar was.

Algemene informatie

Beleggingsbeleid	Geaggregeerde vastrentende waarden uit de Eurozone
Benchmark	Barclays Capital Global Aggregate EUR Index
Jaarverslag te verkrijgen bij	Credit Suisse Client Solutions Int. Kalanderplatz 5 ,8070 Zurich, Zwitserland
Intrinsieke waarde per participatie per 31/12/2015 (in euro)	1.145,57
Ongoing Charges Figure	0,17%

Verkorte Cijferinformatie

Per 31 december 2015 heeft het Fonds 3.386,48 aandelen in het Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella Fund Class F. Deze deelneming vertegenwoordigt 100% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds per 31 december 2015 representeert 11,58% van het vermogen van het CS Institutional Fund (CSIF) Umbrella - CSIF Bond Aggregate EUR Index F per 28 februari 2015.

De beleggingsportefeuille is als volgt samengesteld:

In euro	28-2-2015	28-2-2014
Vastrentende waarden	30.419.631	9.542.046
Overige beleggingen	3.088.286	153.096
Totaal	33.507.917	9.695.142

Het beleggingsresultaat was als volgt:

In euro (x 1.000)	28-2-2015	28-2-2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Direct resultaat	963	317
Gerealiseerd resultaat	193	6
Niet gerealiseerd resultaat	1.982	89
Totale opbrengsten	3.138	412
Lasten		
Beheerfee	-50	-6
Overige lasten	0	-4
Totale lasten	-50	-10
Totaal resultaat	3.088	402

Mn Services Geldmarktfonds

Algemeen

Op grond van artikel 4: 37 o Wft en artikel 115 m van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) Wft dient in de jaarrekening additionele toelichting te worden gegeven met betrekking tot beleggingen in andere beleggingsfondsen.

Het Fonds heeft per 31 december 2015 in twee beleggingsfondsen belang van gemiddeld meer dan 20% van het Fondsvermogen. Hierna is een overzicht met nadere informatie hierover opgenomen.

Afspraken ten aanzien van de deling van de kosten

Het Fonds heeft geen afspraken ten aanzien van de deling van de kosten.

Goldman Sachs Liquid Reserves Funds PLC

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag van Goldman Sachs Liquid Reserves Fund per 31 december 2014. Dit was het meest recente gecontroleerde jaarverslag die ten tijde van de publicatie van de jaarrekening van het Fonds beschikbaar was.

Algemene informatie



Beleggingsbeleid	Liquiditeiten
Jaarverslag te verkrijgen bij	Goldman Sachs Asset Management International
	Christchurch Court
	10-15 Newgate Street
	London EC1A 7HD
	England

Verkorte cijferinformatie

Per 31 december 2015 heeft het Fonds 690.712 euro belegd in het Goldman Sachs Liquid Reserves Fund. Deze belegging vertegenwoordigt 42% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De belegging van het Fonds per 31 december 2015 representeert 0,006% van het vermogen van het Goldman Sachs Liquid Reserves Fund.

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag per 31 december 2014, zijnde het meest recente jaarverslag.

Samenstelling portefeuille (in euro x 1.000):	31-12-2014	31-12-2013
Corporate Bonds	517.499	361.091
Government Bonds	121.576	861.051
Variable Rate Obligations	125.000	91.312
Certificates of Deposit	3.036.637	1.621.983
Commercial Paper	6.487.721	3.404.322
Tri-Party Repurchase Agreements	1.864.328	2.020.100

De beleggingsportefeuille is als volgt samengesteld:

In euro (x 1.000)	30-4-2014	30-4-2013
Certificates of Deposits	1.716.467	1.030.089
Commercial Papers	1.149.168	1.277.979
Corporate Bonds	2.037	
Government Bonds	113.058	30.517
Call Deposits	42.629	290.000
Time Deposits	447.707	319.277
Treasury Bills	396.722	623.966
Other net liabilities	-16.476	-49.514
Totaal	3.851.312	3.522.314

Het beleggingsresultaat was als volgt:

In euro (x 1.000)	30-4-2014	30-4-2013
Opbrengsten uit beleggingen		
Direct resultaat	6.293	10.681
Indirect resultaat	-	-
Totale opbrengsten	6.293	10.681
Lasten	4.500	7.336

Financieringskosten	1.669	3.104
Resultaat	124	241

Enkelvoudige jaarrekening Mn Services Levensloop Fonds

Balans (vóór resultaatbestemming)

In Euro	referentie	31 december 2015	31 december 2014
Beleggingen	I		
Participaties in MN Huisfondsen		24.430.004	32.489.047
Totaal beleggingen		24.430.004	32.489.047
Liquide middelen	II	140.268	258.792
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		168.829	290.002
Schulden aan kredietinstellingen		0	0
Totaal kortlopende schulden		168.829	290.002
Activa min kortlopende schulden		24.401.443	32.457.837
Fondsvermogen		23.854.931	31.463.576
Resultaat verslagperiode		546.512	994.261
Fondsvermogen	III	24.401.443	32.457.837

Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2015 - 31 december 2015	1 januari 2014 - 31 december 2014
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente		-31	1.631
		-31	1.631
Waardeverandering van beleggingen	I.2		
Gerealiseerd resultaat		2.016.977	173.031
Ongerealiseerd resultaat		-1.374.442	911.713
		642.535	1.084.744
Totale opbrengsten		642.504	1.086.375
Lasten			
Beheerkosten	IV	-62.977	-65.830
Overige kosten	IV	-33.015	-26.285
Totale lasten	IV	-95.992	-92.115
Resultaat		546.512	994.260

Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2015 – 31 december 2015	1 januari 2014 – 31 december 2014
Resultaat	546.512	994.260
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-642.534	-1.084.746
Aankopen van beleggingen	-1.197.653	-1.269.387
Verkopen van beleggingen	9.899.229	977.350
Mutatie kortlopende schulden	-121.173	77.229
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	8.484.381	-305.294
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.104.045	1.586.372
Betaald bij inname participaties	-9.706.951	-1.239.655
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8.602.906	346.717
Netto kasstroom	-118.524	41.423
Toename liquide middelen	-118.524	41.423
Liquide middelen begin boekjaar	258.792	217.369
Liquide middelen eind boekjaar	140.268	258.792
Mutatie liquide middelen	-118.524	41.423

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva en bepaling van het resultaat

De grondslagen voor waardering van activa en passiva en bepaling van het resultaat zijn voor de enkelvoudige jaarrekening identiek aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Voor een uiteenzetting van de waarderingsgrondslagen en de grondslagen ter bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de grondslagen zoals uiteengezet in de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

I Beleggingen

1. Mutatieoverzicht Beleggingen

2015						
Beleggingen	Begin boekjaar	Aankopen	Verkopen	Mutatie te ontvangen dividend	Koers resultaat	Einde boekjaar
In euro (x 1.000)						
Aandelen	2.969.796	28.334	-1.204.181	438.124	-156.381	2.075.692
Vastrentende waarden	5.128.052	398.413	-1.671.074	385.370	-366.284	3.874.477
Deposito's	24.391.199	770.905	-7.023.975	1.193.482	-851.776	18.479.835
Totaal Participaties in MN Huisfondsen	32.489.047	1.197.652	-9.899.230	2.016.976	1.374.441	24.430.004

2014						
Beleggingen	Begin boekjaar	Aankopen	Verkopen	Mutatie te ontvangen dividend	Koers resultaat	Einde boekjaar
In euro (x 1.000)						
Aandelen	2.860.749	179.912	-236.966	62.642	103.459	2.969.796
Vastrentende waarden	4.570.038	457.024	-376.830	75.575	402.245	5.128.052
Deposito's	23.681.476	632.451	-363.554	34.815	406.011	24.391.199
Totaal Participaties in MN Huisfondsen	31.112.263	1.269.387	-977.350	173.032	911.715	32.489.047

2. Uitsplitsing indirect rendement 2015

Mn Services Geldmarktfonds I en Mn Services Geldmarktfonds II 31-12-2015

Ongerealiseerde winsten	0
Gerealiseerde winsten	1.194.726
Ongerealiseerde verliezen	-851.776
Gerealiseerde verliezen	-1.244
stand eind jaar	341.706

Mn Services Aandelenfonds Europa II 31-12-2015

Ongerealiseerde winsten	0
Gerealiseerde winsten	438.124
Ongerealiseerde verliezen	-156.381
Gerealiseerde verliezen	0
stand eind jaar	281.743

Mn Services Obligatiefonds Europa II 31-12-2015

Ongerealiseerde winsten	0
Gerealiseerde winsten	385.370
Ongerealiseerde verliezen	-366.284
Gerealiseerde verliezen	0
stand eind jaar	19.086

II Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd hebben van korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

III Fondsvermogen

meerjaren overzicht fondsvermogen	aantal uitstaande participaties	intrinsieke waarde (Euro)	fondsvermogen (Euro)
31-12-2010	394.712	117,11	46.225.005
31-12-2011	423.667	119,16	50.482.877
31-12-2012	432.048	125,26	54.121.879
31-12-2013	238.161	130,66	31.116.859
31-12-2014	241.053	134,65	32.457.837
31-12-2015	178.199	136,93	24.401.443

IV Kosten

Management Fee MN	62.977
Bank- en overige kosten	33.015
Totaal	95.992

De kosten ad 62.977 euro (2014: 65.830 euro) betreffen de beheervergoeding betaald aan Mn Services Fondsenbeheer B.V. Het percentage beheervergoeding is afhankelijk van de voorwaarden van het Subfonds en wordt dagelijks in mindering gebracht op de intrinsieke waarde van het Subfonds en maandelijks afgerekend. De jaarlijkse beheervergoeding van de Subfondsen is als volgt:

	Percentage
	beheervergoeding
Platina	0,80%
Goud	0,70%
Zilver	0,60%
Brons	0,50%
Staal	0,00%

De Subfondsen beleggen in Mn Services beleggingsfondsen, die hun eigen beheervergoeding hebben. Verwezen wordt naar de geconsolideerde verlies en winst rekening voor de totale beheervergoeding van het Fonds.

Bewaarkosten

De kosten van de Bewaarder betreffen de kosten die de Bewaarder in rekening brengt vanuit haar toezichthoudende rol in het kader van de AIFMD en de kosten die de Bewaarder in rekening brengt uit hoofde van de bewaarneming van de beleggingen. De bewaarkosten zijn voor rekening van de Subfondsen, met uitzondering van het Subfonds Staal.

Retourprovisie

Er is geen sprake van retourprovisies.

Softdollar-arrangementen

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Hiervan is sprake indien een dienstverlener of leverancier van effectendiensten in het kader van voor de beleggingsinstelling uitgevoerde opdrachten goederen ter beschikking stelt, zoals toegang tot 'dataprovers'. Het Fonds heeft geen gebruik gemaakt van softdollar-arrangementen gedurende het boekjaar.

Gelieerde partijen

Het fonds heeft de volgende gelieerde partijen:

- Mn Services N.V. Dit is de moedermaatschappij van Mn Services Fondsenbeheer B.V.;
- Mn Services Vermogensbeheer B.V. Dit is een 100% dochteronderneming van Mn Services N.V.
- Mn Services Aandelenfonds Europa II
- Mn Services Obligatiefonds Europa II
- Mn Services Geldmarktfonds
- Mn Services Geldmarktfonds II

De transacties met gelieerde partijen vinden plaats tegen marktconforme condities.

Overige kosten

Hieronder zijn opgenomen kosten van de bank, accountantskosten, kosten voor toezicht, kosten voor het uitoefenen van stemrechten, kosten die gepaard gaan met de introductie of het opheffen van het Fonds, kosten voor het doen van mededelingen, kosten voor het opstellen en publiceren van promotiemateriaal, kosten voor vertalingen, kosten voor juridische en andere deskundigen, kosten voor gerechtelijke procedures, en kosten voor eventueel verschuldigde belastingen en rechten die van het Fonds worden geheven.

De kosten van de controle van de jaarrekening 2015 -verricht door PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V.- zijn ten laste gebracht van het fonds, met uitzondering van het Subfonds Staal.

Lopende kostenfactor

De lopende kostenfactor (Ongoing Costs Ratio (OCR), RJ615.413) heeft ten doel het kostenniveau van het Fonds op eenvoudige en vergelijkbare wijze inzichtelijk te maken. De lopende kostenfactor is berekend door het totaal van de kosten, ook rekening houdend met de kosten in de Mn Services beleggingsfondsen, te delen door het gemiddeld belegd vermogen van het fonds gebaseerd op 13 meetmomenten (waarbij de eerste en de laatste maand voor ½ meetellen).

Omloopfactor

De omloopfactor (portfolio turnover ratio (TOR), RJ615.414) wordt als volgt berekend:

$$[(A + V) - (U + I) / \text{GWB}] * 100,$$

waarbij A = Aankopen, V = Verkopen, U = Uitgiften, I = Inkopen en GWB = Gemiddelde

Waarde Beleggingen (op basis van 13 meetmomenten, waarbij de eerste en de laatste maand voor ½ meetellen). Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking uit hoofde van de toe- en uittredingskosten hoger is dan de door het Fonds gemaakte transactiekosten. Dit wordt gewaardeerd op nihil.

In onderstaand tabel zijn de lopende kostenfactor en omloopfactor per Subfonds weergegeven.

	Lopende kostenfactor	Lopende kostenfactor	Omloop-factor	Omloop-factor
	2015	2014	2015	2014
Platina	2,00%	2,13%	7	0
Goud	1,50%	1,46%	10	0
Zilver	1,55%	1,34%	2	0
Brons	2,29%	2,44%	0	0
Staal	0,00%	0,00%	0	0

Vergelijkend overzicht kosten met het prospectus

Op grond van artikel 123 lid 1, onder j van het Bgfo is hieronder een vergelijkend overzicht opgenomen van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijk gemaakte kosten.

Platina Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheerkosten	10.586	80	80
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

Goud Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheerkosten	29.443	70	70
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

Zilver Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheerkosten	18.975	60	60
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

Brons Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheerkosten	3.976	51	50
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

Staal Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheervergoeding en overige kosten	0	0	0
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

Uitbesteding van werkzaamheden

Bewaarder

Onder de Depositary Services Agreement is de Bewaarder bevoegd om bepaalde functies uit te besteden. In principe laat iedere delegatie de aansprakelijkheid van de Bewaarder onverlet. Echter de Bewaarder kan zich van zijn aansprakelijkheid ontdoen indien de Depositary Services Agreement dit toelaat en aan alle eisen voor uitbesteding, zoals vastgelegd in de toepasselijke wetgeving is voldaan. Eén van de vereisten is dat bij schriftelijke overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder uitdrukkelijk wordt vastgesteld dat deze kwijting van aansprakelijkheid is toegestaan. De Beheerder zal een dergelijke instemming aan kwijting alleen verlenen indien zij dit in het belang van de participanten acht.

Besluiten tot uitbesteding worden zorgvuldig voorbereid en op adequate wijze geïmplementeerd. Ten aanzien van het Fonds is er sprake van uitbesteding zoals hierna vermeld:

- Mn Services Fondsenbeheer B.V. ('de Beheerder') is ook de beheerder van de Mn Services beleggingsfondsen. Mn Services N.V. ('MN') stelt haar administratieve apparaat en werknemers ter beschikking aan de Beheerder. MN houdt alle aandelen in het kapitaal van de Beheerder. De

beleggingen in de Mn Services beleggingsfondsen kunnen worden uitgevoerd door externe vermogensbeheerders onder verantwoordelijkheid van de Beheerder.

- Voor het innen respectievelijk uitbetalen van de op de participaties te storten respectievelijk uit te betalen bedragen heeft Stichting Mn Services Levensloop een uitbestedingsovereenkomst gesloten met MN. De hieruit voortvloeiende administratie van deelnemers en het aantal participaties heeft de Beheerder in samenwerking met MN uitbesteed aan Callas Nederland B.V.

De kosten van Stichting Mn Services Levensloop zullen worden vergoed door de Beheerder ten laste van diens beheervergoeding. De vergoeding aan Callas Nederland B.V. zal worden betaald door MN.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Door middel van een service-overeenkomst stelt MN zijn administratieve apparaat en werknemers ter beschikking aan de Beheerder, ten behoeve van het beheer van de beleggingsinstellingen waarover de Beheerder het beheer voert.

De toedeling van de loonkosten (en het aantal begunstigen hiervan) van MN vindt plaats op het niveau van de Mn Services Beleggingfondsen waarin door de Subfondsen wordt belegd. Dit vindt plaats in twee stappen. In de eerste stap wordt het deel van de totale loonsom van MN bepaald dat verband houdt met het beheer van de Mn Services Beleggingfondsen. De totale loonsom van MN over 2015 is gebaseerd op de optelsom van de maandelijkse verloningscijfers waarbij voor een FTE een dienstverband van 36 uur wordt gerekend. In de tweede stap wordt voor het betreffende bedrag bepaald welk deel specifiek is toe te wijzen aan het Mn Services Beleggingfonds. De kosten en activiteiten die gepaard gaan met het beheer van een fonds worden in belangrijke mate bepaald door de mate waarin het fonds actief wordt beheerd en de omvang van het fondsvermogen. Als verdeelsleutel van de toewijzing van de loonkosten aan het Mn Services Beleggingfonds in stap twee wordt een combinatie van het fondsvermogen en de beheervergoeding voor de Beheerder gehanteerd, waarbij de hoogte van de beheervergoeding als indicator geldt voor de mate van actief beheer. Dit bedrag wordt vervolgens onderverdeeld naar drie groepen:

1. de leden van de directie van de Beheerder;
2. de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van het Fonds in belangrijke mate beïnvloedt (de 'Key Risk Takers'); en
3. de overige personeelsleden.

Voor groep 1 en 2 wordt de vaste en variabele beloningscomponent vermeld. De vaste beloningscomponent bevat tevens posten die variabel zijn vanuit werkgeversoptiek maar welke niet prestatie-gerelateerd zijn, zoals verhuiskosten, reiskosten, telefoonvergoeding, etc. De variabele beloningscomponent heeft uitsluitend betrekking op posten die prestatie-gerelateerd zijn. Dit resulteert in de volgende beloningscijfers over 2015 voor de Mn Services Beleggingfondsen waarin door de Subfondsen wordt belegd:

Beloning Mn Services Beleggingfondsen 2015*

		Mn Services Aandelenfonds Europa II		Mn Services Obligatiefonds Europa II		Mn Services Geldmarktfonds I		Mn Services Geldmarktfonds II	
		Loon- kosten	Aantal begunstig- den	Loon- kosten	Aantal begunstig- den	Loon- kosten	Aantal begunstig- den	Loon- kosten	Aantal begunstig- den
Directie	Vast	0		0		0		0	

	Variabel	0		0		0		0
	Totaal	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Key Risk Takers	Vast	1		1		0		0
	Variabel	0		0		0		0
	Totaal	1	0,00	1	0,00	0	0,00	0
Overige	Totaal	5	0,07	7	0,10	2	0,02	0
	Vast	6		8		2		0
Totaal 2015	Variabel	0		0		0		0
	Totaal	6	0,07	8	0,10	2	0,02	0

* Weergegeven loonkosten zijn in euro (x 1.000), aantal begunstigden in Fulltime-Equivalent (FTE).

De totale toebedeling van de loonkosten in 2015 aan de Fondsen bedroeg 20.385 euro (x 1.000), onderverdeeld in een vaste component van 20.114 euro (x 1.000) en een variabele component van 271 euro (x 1.000). Het aantal begunstigden van deze totale loonsom was 240,77 FTE.

De vergelijkende beloningscijfers voor het Fonds over 2014 waren als volgt:

		Mn Services Aandelenfonds Europa II		Mn Services Obligatiefonds Europa II		Mn Services Geldmarktfonds I		Mn Services Geldmarktfonds II	
		Loon- kosten	Aantal begunstigd en	Loon- kosten	Aantal begunstigd en	Loon- kosten	Aantal begunsti- gden	Loon- kosten	Aantal begunsti- gden
Directie	Vast	0		0		0		0	
	Variabel	0		0		0		0	
	Totaal	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	
Key Risk Takers	Vast	1		1		0		0	
	Variabel	0		0		0		0	
	Totaal	1	0,00	1	0,00	0	0,00	0	
Overige	Totaal	4	0,05	5	0,07	1	0,02	0	
	Vast	5		6		1		0	
Totaal 2014	Variabel	0		0		0		0	
	Totaal	5	0,05	6	0,07	1	0,02	0	

* Weergegeven loonkosten zijn in euro (x 1.000), aantal begunstigden in Fulltime-Equivalent (FTE).

Met de inwerkingtreding van de Alternative Investment Fund Management Directive (AIFMD) en het aflopen van het overgangsjaar per 22 juli 2014 is het niet mogelijk om de hierboven genoemde beloningscijfers te baseren op de daadwerkelijke verloningscijfers over geheel 2014. De totale loonsom van MN in 2014 is daarom afgeleid door de verloningscijfers van december 2014 te annualiseren. Om deze reden zijn de beloningscijfers over 2014 en 2015 niet vergelijkbaar.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Het Fonds heeft ultimo jaar geen niet uit de balans blijvende verplichtingen

Overige gegevens

Belangen van de bestuurders van de Beheerder

De bestuurders van de Beheerder houden per 31 december 2015 en 31 december 2014 geen participaties in het fondsvermogen. De bestuurders van de Beheerder houden per 31 december 2015 en 31 december 2014 geen belangen in beleggingen van het Fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 van het Bgfo.

Voorstel winstverdeling

Het resultaat over 2015 zal worden toegevoegd aan het fondsvermogen cf. de statutaire bepalingen. Hierbij dient opgemerkt te worden dat rekening is gehouden met, en voldaan is aan, de wettelijke vereiste uitkeringsverplichting uit hoofde van de FBI status. Gezien de eis dat deelnemers van de levensloopregeling niet tussentijds over hun levenslooptegoed mogen beschikken, is het door de belastingdienst goedgekeurd dat de berekende uitkeringsverplichting wel binnen de vereiste termijn van acht maanden na de afloop van het boekjaar ter beschikking wordt gesteld aan Stichting Mn Services Levensloop, maar dat deze Stichting zal afzien van het daadwerkelijk incasseren van de ter beschikking gestelde dividenden. De beleggingsrendementen blijven hierdoor deel uitmaken van het fondsvermogen. De ter beschikking gestelde uitkeringsverplichting is vrijgesteld van dividendbelasting, op grond van de Wet op de Dividendbelasting 1965.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan welke een nieuw licht werpen op de situatie per 31 december 2015.

Den Haag, 17 juni 2016

Namens Mn Services Fondsenbeheer B.V.

Drs. L.C. van de Kieft RC MAC
Directeur

Drs. G.E.M. Cartigny
Directeur

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Mn Services Levensloop Fonds

Verklaring over de jaarrekening 2015

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Mn Services Levensloop Fonds op 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening 2015 van Mn Services Levensloop Fonds te Den Haag ('het fonds') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2015;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

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 Mn Services Levensloop Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (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.

Verantwoordelijkheden van de beheerder

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening en voor het opstellen van het jaarrapport, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, en voor
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

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

Onze verantwoordelijkheid 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. Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Verklaring betreffende het jaarrekening en de overige gegevens

Wij vermelden op basis van de wettelijke verplichtingen onder Titel 9 Boek 2 BW en ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW (betreffende onze verantwoordelijkheid om te rapporteren over het bestuursverslag en de overige gegevens):

- dat wij geen tekortkomingen hebben geconstateerd naar aanleiding van het onderzoek of de jaarrekening, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de door Titel 9 Boek 2 BW vereiste overige gegevens zijn toegevoegd.
- dat de jaarrekening, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 17 juni 2016
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage controleverklaring

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2015 van Mn Services Levensloop Fonds

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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 doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. 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 de entiteit.
- 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 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.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de entiteit zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.

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

Bijlage 1 Financiële gegevens per Subfonds

Platina Mn Services

KERNCIJFERS

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen (Euro)	1.081.151	1.323.112
Aantal uitstaande participaties	8.118	10.339
Intrinsieke waarde (Euro)	133,18	127,97
Beleggingsresultaat (%)	5,03%	8,28%

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Baten (Euro)	72.356	91.506
Lasten (Euro)	-17.182	-14.568
Resultaat (Euro)	55.174	76.938
Lopende kostenfactor	2,00%	2,13%

Platina Mn Services

BALANS

Voor winstbestemming	Referen- tie	31 december 2015	31 december 2014
In Euro			
Beleggingen	I		
Participaties Mn Huisfondsen		1.090.273	1.332.419
Kortlopende Vorderingen			
Liquide middelen		722	668
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		9.844	9.975
Kredietinstellingen		0	0
Activa min kortlopende schulden		1.081.151	1.323.112
Fondsvermogen		1.025.977	1.246.174
Resultaat boekjaar		55.174	76.938
Fondsvermogen	II	1.081.151	1.323.112

WINST- EN VERLIESREKENING

In Euro	1 januari - 31 december 2015	1 januari - 31 december 2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerd resultaat	118.089	4.783
Ongerealiseerd resultaat	-45.733	86.723
Totale opbrengsten	72.356	91.506
Lasten		
Administratievergoeding	-10.586	-10.141
Accountant en bankkosten	-6.366	-4.427
Overige kosten	-230	0
Totale lasten	-17.182	-14.568
Resultaat	55.174	76.938

Platina Mn Services

KASSTROOMOVERZICHT

In Euro	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Resultaat	55.174	76.938
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-72.356	-91.506
Aankopen van beleggingen	-83.371	-83.061
Verkopen van beleggingen	397.873	22.524
Mutatie kortlopende schulden	-131	-9.974
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	297.189	-65.131
Ontvangen bij uitgifte participaties	45.278	93.684
Betaald bij inname participaties	-342.413	-27.147
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-297.135	66.537
Netto kasstroom	54	1.406
Toename liquide middelen	54	1.406
Liquiditeiten begin boekjaar	668	-738
Liquiditeiten eind boekjaar	722	668
Mutatie liquiditeiten	54	1.406

Platina Mn Services

I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	800.009	720.337
Aankopen	14.206	49.837
Verkopen	-270.790	-13.514
Gerealiseerde resultaten	91.290	3.199
Ongerealiseerde resultaten	-20.431	40.150
Eind verslagperiode	614.284	800.009

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	532.410	460.038
Aankopen	69.165	33.224
Verkopen	-127.083	-9.010
Gerealiseerde resultaten	26.799	1.584
Ongerealiseerde resultaten	-25.302	46.574
Eind verslagperiode	475.989	532.410

Samenstelling beleggingen

Het belang van Platina Mn Services in fonds Mn Services Aandelenfonds Europa II en fonds Mn Services Obligatiefonds Europa II is als volgt:

Belang (%)	2015	2014
Mn Services Aandelenfonds Europa II	29,59%	26,94%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	12,29%	10,38%

Platina Mn Services

II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Euro		
Begin verslagperiode	1.323.112	1.179.637
Geplaatst	45.278	93.684
Ingekocht	-342.413	-27.147
Resultaat	55.174	76.938
Einde verslagperiode	1.081.151	1.323.112

Meerjaren overzicht Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (Euro)	Fondsvermogen (Euro)
31-12-2010	25.729	97,53	2.509.373
31-12-2011	27.419	95,83	2.627.577
31-12-2012	28.101	108,20	3.040.418
31-12-2013	9.816	120,18	1.179.637
31-12-2014	10.339	127,97	1.323.112
31-12-2015	8.118	133,18	1.081.151

Goud Mn Services

KERNCIJFERS

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen (Euro)	3.408.117	4.347.196
Aantal uitstaande participaties	25.436	33.431
Intrinsieke waarde (Euro)	133,99	130,03
Beleggingsresultaat (%)	3,95%	7,62%

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Baten (Euro)	171.152	285.607
Lasten (Euro)	-35.206	-31.747
Resultaat (Euro)	135.946	253.860

Lopende kostenfactor	1,50%	1,46%
----------------------	-------	-------

Goud Mn Services

BALANS

		31 december 2015	31 december 2014
Voor winstbestemming	referentie		
In Euro			
Beleggingen	I		
Participaties Mn Huisfondsen		3.418.309	4.358.378
Kortlopende vorderingen			
Liquide middelen		945	474
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		11.137	11.656
Kredietinstellingen		0	0
Activa min kortlopende schulden		3.408.117	4.347.196
Fondsvermogen		3.272.171	4.093.336
Resultaat boekjaar		135.946	253.860
Fondsvermogen	II	3.408.117	4.347.196

WINST- EN VERLIESREKENING

In Euro	1 januari 2015 - 31 december 2015	1 januari 2014 - 31 december 2014
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerd resultaat	388.301	104.194
Ongerealiseerd resultaat	-217.148	181.413
Totale opbrengsten	171.153	285.607
Lasten		
Administratievergoeding	-29.443	-30.126
Accountant en bankkosten	-5.504	-1.621
Overige kosten	-260	
Totale lasten	-35.207	-31.747
Resultaat	135.946	253.860

Goud Mn Services

KASTROOMOVERZICHT

In Euro	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Resultaat	135.946	253.860
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-171.154	-285.607
Aankopen van beleggingen	-304.009	-253.153
Verkopen van beleggingen	1.415.233	517.939
Mutatie kortlopende schulden	-520	11.657
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.075.496	244.696
Ontvangen bij uitgifte participaties	118.096	279.997
Betaald bij inname participaties	-1.193.121	-522.783
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.075.025	-242.786
Netto kasstroom	471	1.910
Toename liquide middelen	471	1.910
Liquiditeiten begin boekjaar	474	-1.436
Liquiditeiten eind boekjaar	945	474
Mutatie liquiditeiten	471	1.910

Goud Mn Services

I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	1.780.139	1.785.833
Aankopen	13.887	101.261
Verkopen	-720.290	-207.175
Gerealiseerde resultaten	262.656	54.524
Ongerealiseerde resultaten	-93.837	45.696
Eind verslagperiode	1.242.555	1.780.139

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	1.988.818	1.920.149
Aankopen	160.320	113.919
Verkopen	-521.207	-233.073
Gerealiseerde resultaten	123.693	48.120
Ongerealiseerde resultaten	-118.323	139.703
Eind verslagperiode	1.633.301	1.988.818

Mn Services Geldmarktfonds	2015	2014
Begin verslagperiode	589.421	631.576
Aankopen	129.802	37.973
Verkopen	-173.736	-77.691
Gerealiseerde resultaten	1.952	1.550
Ongerealiseerde resultaten	-4.988	-3.987
Eind verslagperiode	542.451	589.421

Samenstelling beleggingen

Het belang van Goud Mn Services in fonds Mn Services Aandelenfonds Europa II, fonds en Mn Services Obligatiefonds Europa II en fonds Mn Services Geldmarktfonds is als volgt:

Belang (%)	2015	2014
Mn Services Aandelenfonds Europa II	59,86%	59,94%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	42,16%	38,78%
Mn Services Geldmarktfonds	32,93%	29,34%

Goud Mn Services

II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Eur		
Begin verslagperiode	4.347.196	4.336.122
Geplaatst	118.096	279.997
Ingekocht	-1.193.121	-522.783
Resultaat	135.946	253.860
Einde verslagperiode	3.408.117	4.347.196

Meerjaren overzicht fondsvermogen	Aantal uitstaande Participaties	Intrinsieke waarde (Euro)	Fondsvermogen (Euro)
31-12-2010	64.835	105,81	6.860.391
31-12-2011	70.856	102,76	7.280.984
31-12-2012	72.183	113,37	8.183.533
31-12-2013	35.395	122,51	4.336.122
31-12-2014	33.431	130,03	4.347.196
31-12-2015	25.436	133,99	3.408.117

Zilver Mn Services

KERNCIJFERS

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen (Euro)	2.505.514	3.738.977
Aantal uitstaande participaties	19.270	28.811
Intrinsieke waarde (Euro)	130,02	129,77
Beleggingsresultaat (%)	1,10%	6,77%

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Baten (Euro)	49.655	234.315
Lasten (Euro)	-30.267	-31.692
Resultaat (Euro)	19.388	202.623
Lopende kostenfactor	1,55%	1,34%

Zilver Mn Services

BALANS

Voor winstbestemming	Referentie	31 december 2015	31 december 2014
In Euro			
Beleggingen	I		
Participaties Mn Huisfondsen		2.514.706	3.749.311
Kortlopende vorderingen			
Liquide middelen		1.194	640
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		10.386	10.974
Kredietinstellingen		0	0
Activa min kortlopende schulden		2.505.514	3.738.977
Fondsvermogen		2.486.126	3.536.354
Resultaat boekjaar		19.388	202.623
Fondsvermogen	II	2.505.514	3.738.977

WINST- EN VERLIESREKENING

	1 januari 2015 - 31 december 2015	1 januari 2014 - 31 december 2014
In Euro		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerd resultaat	303.658	28.232
Ongerealiseerd resultaat	-254.004	206.087
Totale opbrengsten	49.654	234.319
Lasten		
Administratievergoeding	-18.975	-21.623
Accountant en Bankkosten	-11.043	-10.073
Overige kosten	-250	0
Totale lasten	-30.268	-31.696
Resultaat	19.388	202.623

Zilver Mn Services

KASSTROOMOVERZICHT

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Euro		
Resultaat	19.388	202.623
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-49.655	-234.319
Aankopen van beleggingen	-120.955	-288.144
Verkopen van beleggingen	1.405.215	162.755
Mutatie kortlopende schulden	-588	10.974
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.253.405	-146.111
Ontvangen bij uitgifte participaties	103.145	342.729
Betaald bij inname participaties	-1.355.996	-194.440
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.252.851	148.289
Netto kasstroom	554	2.178
Toename liquide middelen	554	2.178
Liquiditeiten begin boekjaar	640	-1.538
Liquiditeiten eind boekjaar	1.194	640
Mutatie liquiditeiten	554	2.178

Zilver Mn Services

I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	389.648	354.577
Aankopen	241	28.814
Verkopen	-213.102	16.276
Gerealiseerde resultaten	84.179	4.919
Ongerealiseerde resultaten	-42.114	17.614
Eind verslagperiode	218.852	389.648

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	2.323.982	2.032.640
Aankopen	1.444	172.886
Verkopen	-803.824	-97.653
Gerealiseerde resultaten	213.749	22.312
Ongerealiseerde resultaten	-201.707	193.797
Eind verslagperiode	1.533.644	2.323.982

Mn Services Geldmarktfonds	2015	2014
Begin verslagperiode	1.035.680	1.002.386
Aankopen	119.270	86.443
Verkopen	-388.289	-48.827
Gerealiseerde resultaten	5.730	1.002
Ongerealiseerde resultaten	-10.183	-5.324
Eind verslagperiode	762.210	1.035.680

Samenstelling beleggingen

Het belang van Zilver Mn Services in fonds Mn Services Aandelenfonds Europa II fonds en Mn Services Obligatiefonds Europa II en fonds Mn Services Geldmarktfonds is als volgt:

Belang (%)	2015	2014
Mn Services Aandelenfonds Europa II	10,54%	13,12%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	39,58%	45,32%
Mn Services Geldmarktfonds	46,27%	51,55%

Zilver Mn Services

II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Euro		
Begin verslagperiode	3.738.977	3.388.065
Geplaatst	103.145	342.729
Ingekocht	-1.355.996	-194.440
Resultaat	19.388	202.623
Einde verslagperiode	2.505.514	3.738.977

Meerjaren overzicht Fondsvermogen	Aantal uitstaande Participaties	Intrinsieke waarde (Euro)	Fondsvermogen (Euro)
31-12-2010	54.846	111,46	6.113.249
31-12-2011	55.399	112,20	6.215.679
31-12-2012	52.649	120,25	6.330.869
31-12-2013	27.595	122,78	3.388.065
31-12-2014	28.811	129,77	3.738.977
31-12-2015	19.270	130,02	2.505.514

Brons Mn Services

KERNCIJFERS

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen (Euro)	565.045	657.551
Aantal uitstaande participaties	4.978	5.681
Intrinsieke waarde (Euro)	113,51	115,74
Beleggingsresultaat (%)	-1,11%	2,80%

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Baten (Euro)	-2.375	23.720
Lasten (Euro)	-13.688	-12.757
Resultaat (Euro)	-16.063	10.963
Lopende kostenfactor	2,29%	2,44%

Brons Mn Services

BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2015	31 december 2014
In Euro			
Beleggingen	I		
Participaties Mn Huisfondsen		574.168	666.686
Kortlopende Vorderingen			
Liquide middelen		227	220
Kortlopende schulden			
Overlopende passieve Kredietinstellingen		9.350	9.354
		0	0
Activa min kortlopende schulden		565.045	657.552
Fondsvermogen		581.108	646.589
Resultaat boekjaar		-16.063	10.963
Fondsvermogen	II	565.045	657.552

WINST- EN VERLIESREKENING

	1 januari - 31 december 2015	1 januari - 31 december 2014
In eur		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerd resultaat	19.886	3.243
Ongerealiseerd resultaat	-22.261	20.477
Totale opbrengsten	-2.375	23.720
Lasten		
Administratievergoeding	-3.976	-3.322
Accountant en bankkosten	-9.482	-9.435
Overige kosten	-230	0
Totale lasten	-13.688	-12.757
Resultaat	-16.063	10.963

Brons Mn Services

KASSTROOMOVERZICHT

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In eur		
Resultaat	-16.063	10.963
Aanpassing voor (on)gerealiseerde Resultaten op beleggingen	2.375	-23.721
Aankopen van beleggingen	-418.710	-342.485
Verkopen van beleggingen	508.852	92.736
Mutatie kortlopende schulden	-4	9.354
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	76.450	-253.153
Ontvangen bij uitgifte participaties	465.498	369.146
Betaald bij inname participaties	-541.941	-115.617
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-76.443	253.529
Netto kasstroom	7	376
Toename liquide middelen	7	376
Liquiditeiten begin boekjaar	220	-156
Liquiditeiten eind boekjaar	227	220
Mutatie liquiditeiten	7	376

Brons Mn Services

I Beleggingen

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2015	2014
Begin verslagperiode	282.843	157.214
Aankopen	167.484	136.994
Verkopen	-218.961	-37.095
Gerealiseerde resultaten	21.130	3.559
Ongerealiseerde resultaten	-20.952	22.171
Einde verslagperiode	231.544	282.843

Mn Services Geldmarktfonds	2015	2014
Begin verslagperiode	383.843	236.002
Aankopen	251.226	205.491
Verkopen	-289.891	-55.642
Gerealiseerde resultaten	-1.244	-315
Ongerealiseerde resultaten	-1.309	-1.693
Einde verslagperiode	342.625	383.843

Samenstelling beleggingen

Het belang van Brons Mn Services in fonds Mn Services Obligatiefonds Europa II en fonds Mn Services Geldmarktfonds is als volgt:

Belang (%)	2015	2014
Mn Services Obligatiefonds Europa II	5,98%	5,22%
Mn Services Geldmarktfonds	20,80%	19,11%

Brons Mn Services

II Fondsvermogen

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Mutatie fondsvermogen		
In Euro		
Begin verslagperiode	657.551	393.060
Geplaatst	465.498	369.146
Ingekocht	-541.941	-115.618
Resultaat	-16.063	10.963
Einde verslagperiode	565.045	657.551

Meerjaren overzicht Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (Euro)	Fondsvermogen (Euro)
31-12-2009	3.403	110,82	377.170
31-12-2010	4.184	110,99	464.395
31-12-2011	4.474	112,41	502.901
31-12-2012	7.548	116,37	878.323
31-12-2013	3.466	113,41	393.060
31-12-2014	5.681	115,74	657.551
31-12-2015	4.978	113,51	565.045

Staal Mn Services

KERNCIJFERS

	31 december 2015	31 december 2014
Fondsvermogen (Euro)	16.841.733	22.391.451
Aantal uitstaande participaties	120.398	162.790
Intrinsieke waarde (Euro)	139,88	137,55
Uitgekeerd dividend per participatie*)	4,15	3,69
Beleggingsresultaat (%)	1,70%	2.09%

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
Baten (Euro)	351.751	449.592
Lasten (Euro)	-18	-49
Resultaat (Euro)	351.733	449.543
Lopende kostenfactor	0,00%	0,00%

*) het dividend is herbelegd.

Staal Mn Services

BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2015	31 december 2014
In Euro			
Beleggingen	I		
Participaties Mn Huisfondsen		16.832.549	22.382.253
Vlottende activa			
Liquide middelen		9.184	9.198
Activa min kortlopende schulden		16.841.733	22.391.451
Fondsvermogen		15.990.00	21.341.908
Dividend		500.000	600.000
Resultaat boekjaar		351.733	449.543
Fondsvermogen	II	16.841.733	22.391.451

Staal Mn Services

WINST- EN VERLIESREKENING

	1 januari- 31 december 2015	1 januari- 31 december 2014
In Euro		
Opbrengsten uit beleggingen		
Gerealiseerd resultaat	1.187.045	32.578
Ongerealiseerd resultaat	-835.297	417.014
Overige opbrengsten	3	0
Totale opbrengsten	351.751	449.592
Lasten		
Administratievergoeding	0	0
Accountant en bankkosten	-18	-49
Totale lasten	-18	-49
Resultaat	351.733	449.543

Staal Mn Services

KASTROOMOVERZICHT

	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Euro		
Resultaat	351.733	449.543
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-351.747	-449.592
Aankopen van beleggingen	I -270.608	-302.544
Verkopen van beleggingen	I 6.172.059	181.395
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.901.437	-121.198
Ontvangen bij uitgifte participaties	372.029	500.816
Betaald bij inname participaties	-6.273.480	-379.667
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.901.451	121.149
Netto kasstroom	-14	-49
Toename liquide middelen	-14	-49
Liquiditeiten begin boekjaar	9.198	9.247
Liquiditeiten eind boekjaar	9.184	9.198
Mutatie liquiditeiten	-14	-49

Staal Mn Services

I Beleggingen

Mn Services Geldmarktfonds II	2015	2014
Begin verslagperiode	22.382.252	21.811.511
Aankopen	270.608	302.544
Verkopen	-6.172.059	-181.395
Gerealiseerde resultaten	1.187.045	32.578
Ongerealiseerde resultaten	-835.297	417.014
Einde verslagperiode	16.832.549	22.382.252

Samenstelling beleggingen

Het belang van Staal Mn Services in fonds Mn Services Geldmarktfonds II is als volgt:

belang (%)	2015	2014
Mn Services Geldmarktfonds II	100,00%	100,00%

II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen	1 januari – 31 december 2015	1 januari – 31 december 2014
In Euro		
Begin verslagperiode	22.391.451	21.220.759
Uitgekeerd dividend	-500.000	0
Herinvestering dividend	500.000	600.000
Geplaatst	372.029	500.816
Ingekocht	-6.273.480	-379.667
Resultaat	351.733	449.543
Einde verslagperiode	16.841.733	22.391.451

Meerjaren overzicht Fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (Euro)	Fondsvermogen (Euro)
31-12-2010	245.119	123,52	30.277.596
31-12-2011	265.519	127,51	33.855.735
31-12-2012	271.569	131,41	35.685.784
31-12-2013	161.889	134,79	21.820.758
31-12-2014	162.790	137,55	22.391.451
31-12-2015	120.398	139,88	16.841.733