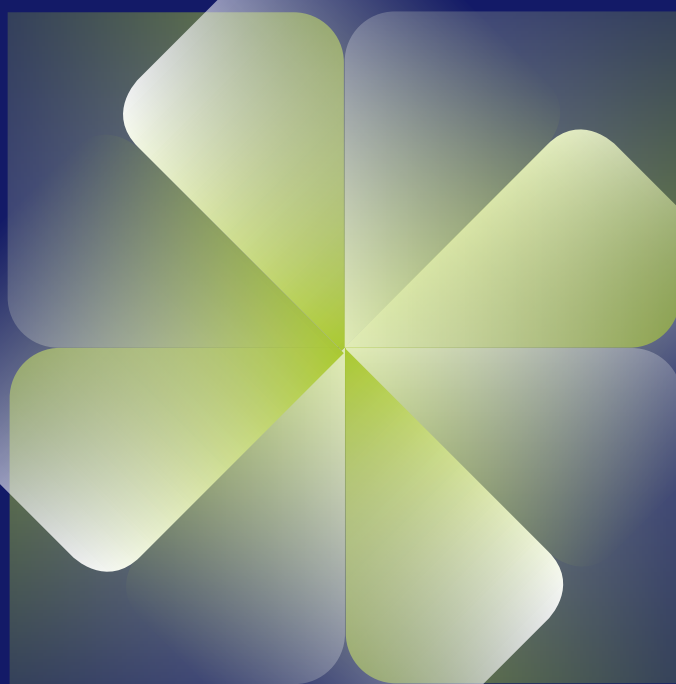




Jaarverslag  
Mn Services  
Levensloop Fonds



2014

# Inhoudsopgave

<b>Algemene informatie Mn Services Levensloop Fonds</b>	<b>3</b>
<b>Profiel Mn Services Levensloop Fonds</b>	<b>4</b>
<b>Kerncijfers</b>	<b>13</b>
<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>14</b>
<b>Geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>22</b>
Geconsolideerde balans	22
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	23
Geconsolideerde kasstroomoverzicht	24
Toelichting bij de balans, de winst- en verliesrekening	25
<b>Enkelvoudige jaarrekening</b>	<b>45</b>
Balans	45
Winst- en verliesrekening	46
Kasstroomoverzicht	47
<b>Overige gegevens</b>	<b>55</b>
Belangen van de bestuurders van de beheerder	55
Voorstel winstverdeling	55
Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum	55
<b>Controleverklaring van de onafhankelijke accountant</b>	<b>56</b>
<b>Bijlage 1 Financiële gegevens per subfonds</b>	<b>58</b>
Platina Mn Services	58
Goud Mn Services	64
Zilver Mn Services	70
Brons Mn Services	76
Staal Mn Services	82

# Algemene informatie

## Beheerder

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

## Directiesamenstelling

drs. W.M.A.E. Mutsaers

## Deelnemerregistratie

Callas Nederland B.V.

## Bewaarder

Citibank International Ltd, 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](http://www.mn.nl) of [www.mn.nl/mnfondsenbeheer](http://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](http://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 typfouten voorbehouden.

# Profiel

## 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 International Limited, 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.

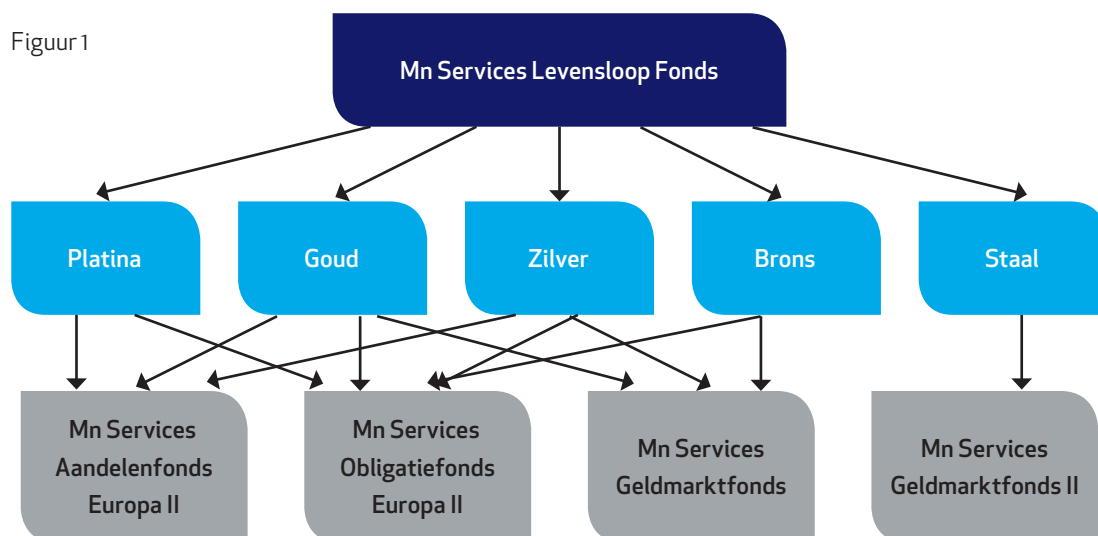
Stichting Juridisch Eigendom Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'de Stichting') is juridisch eigenaar of juridisch gerechtigd tot de vermogen van het Fonds en daarmee van het vermogen dat wordt toegerekend aan een subfonds. Alle beleggingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn 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.

## 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's. 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's. 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 gereguleerde 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 2014 was dit tot 1 april 2014: 2,3%, tot 1 juli 2014: 2,0%, tot 1 oktober 2014: 2,0% en tot en met einde verslagjaar: 1,9%. 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 jaarrekening van het 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 (RJ 615). Het jaarverslag van het Fonds is verkrijgbaar bij de Beheerder.

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 levenslooprekening 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 Levensloopregeling en op grond van het bepaalde in de voorwaarden van het Fonds mogelijk is.

## Mogelijkheden aanwenden saldo levenslooprekening

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

Deelnemers kunnen in beginsel bestedingsvrij over hun levenslooptegoed beschikken. Mogelijkheden om over het saldo van een levenslooprekening 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 levensloopregeling kunnen door middel van een (uitgaande) waarde-overdracht 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 de Wet Loonbelasting gestelde grenzen blijft.

## Kosten levensloop

### Beheervergoeding

De Beheerder brengt een jaarlijkse beheervergoeding in rekening, welke afhankelijk is van de voorwaarden van het Subfonds en wordt berekend over het gemiddeld belegd vermogen:

	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:

	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 van het begin van het boekjaar tot 1 juli 2014 waren als volgt:

Van 1-1-2014 tot 1-7-2014	Toetreding	Uittreding
Mn Services Aandelenfonds Europa II	0,25%	0,25%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	0,10%	0,10%
Mn Services Geldmarktfonds	0,00%	0,00%
Mn Services Geldmarktfonds II	0,00%	0,00%

De toe- en uittredingskosten die gelden vanaf 1 juli 2014 zijn als volgt:

<b>Vanaf 1-7-2014</b>	<b>Toetreding</b>	<b>Uittreding</b>
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%

# Kerncijfers

	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2010
Fondsvermogen (Euro)	32.457.836	31.116.859	54.118.928	50.482.877	46.225.005
Aantal uitstaande participaties	241.053	238.161	432.048	423.667	394.712
<b>In EUR</b>	<b>1 jan - 31 dec 2014</b>	<b>1 jan - 31 dec 2013</b>	<b>1 jan - 31 dec 2012</b>	<b>1 jan - 31 dec 2011</b>	<b>1 jan - 31 dec 2010</b>
Opbrengsten	1.137.475	1.623.532	2.838.590	858.742	1.610.105
Lasten	-143.215	-192.967	-207.021	-109.908	-100.622
Belastingen	0	0	0	0	0
Resultaat	994.260	1.430.565	2.631.569	748.834	1.509.483
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Waarde per participatie	134,65	130,65	125,26	119,16	117,11
Opbrengsten per participatie	4,72	6,01	6,09	2,03	4,08
Lasten per participatie	-0,59	-0,81	-0,48	0,26	0,25
Resultaat per participatie	4,12	5,20	5,61	1,77	3,83

# Verslag van de beheerder

## 2014: Wederom een jaar vol onzekerheden

Er bestond begin 2014 een groeiend optimisme over de economische vooruitzichten voor vooral de ontwikkelde landen. Immers, eind 2013 had de Amerikaanse economie vrij gemakkelijk de “government shutdown” verwerkt en bovendien bereikte de Amerikaanse politiek een principeakkoord over de overheidsbegroting. Dat gaf hoop op een einde aan de politieke patstelling en scherpe bezuinigingen. In de EMU was al zo’n anderhalf jaar relatieve rust op het eurocrisis front en werd gebouwd aan een sterker bankwezen en institutioneel raamwerk. Zorgen over opkomende markten bleven sluimeren, maar het vertrouwen nam toe dat zij zouden profiteren van een mondiaal economisch herstel.

Echter, al snel werd dit optimisme op de proef gesteld, toen bleek dat de economische groei toch weer tegen viel. Dit was vooral in de Verenigde Staten het geval, dat fors te lijden kreeg van extreem winterweer. Ook de economische ontwikkeling in de EMU, Japan en China viel tegen. De groei in de EMU bleef dusdanig laag, dat er neerwaartse druk op de inflatie bleef en het deflatierisico toenam.

Na het neerhalen van de MH17 op 17 juli kwam de Oekraïne crisis in een stroomversnelling, waarbij veel geopolitiek specialisten aangaven een langdurige nieuwe koude oorlog te verwachten. Dit alles viel ook grofweg samen met hernieuwd conflict in Gaza, de militaire opmars van terreurbeweging IS in Syrië en Irak en een hevige uitbraak van het Ebola virus in Afrika. Gedurende de zomermaanden zorgden deze geopolitieke spanningen voor verdere verslechtering van het economische sentiment en de volatiliteit in de financiële markten nam toe.

Toen de geopolitieke spanning enigszins afnam, na de wapenstilstand begin september in Oekraïne, kwam de onderliggende disbalans in de oliemarkt aan het licht en begonnen de olieprijsen te dalen. Toen OPEC in november afzag van productiebeperking, werd feitelijk sprake van een prijsoorlog in de oliemarkt, met een halvering van de olieprijsen binnen enkele maanden tot gevolg. Hoewel een lagere olieprijs theoretisch positief is voor de economische ontwikkeling, droeg het toch bij aan toenemende onzekerheid en risicoaversie in financiële markten.

Als klap op de vuurpijl nam in december de politieke onrust in Griekenland weer toe. Nadat het parlement er niet in slaagde een nieuwe president aan te stellen, werden verkiezingen uitgeschreven en nam de vrees toe dat dit zou kunnen uitmonden in een Grexit.

Mede door deze ontwikkelingen hield gedurende het jaar de disinflatoire trend in de EMU aan. De ECB kondigde in verschillende ronden een medley aan maatregelen aan om de economie te stimuleren en de speculatie nam sterk toe dat ze uiteindelijk zelfs staatsobligaties zou moeten gaan opkopen. Dit zette sterke neerwaartse druk op de rentes. De sterke ontwikkeling van de Amerikaanse en Britse economieën kon de verslechtering van het sentiment ten aanzien van de mondiale economie niet keren. De groei van de Amerikaanse economie gedurende de tweede helft van het jaar was wellicht de snelste sinds het herstel in 2009 aanving. De economische divergentie met de EMU zorgde wel voor een sterke daling van de euro. De EUR/USD koers daalde naar rond het laagste niveau van de laatste 10 jaar; lager zelfs dan tijdens het hoogtepunt van de eurocrisis.

De volatiliteit nam door al deze ontwikkelingen in 2014 gevoelig toe en "risk-on" perioden wisselden continu af met "risk-off" schokken. Aldus presenteerde 2014 een moeilijke beleggingsomgeving, en 2015 belooft daar vooralsnog niet significant verbetering in te brengen.

#### **Rendement Mn Services Aandelenfonds Europa II**

Het Mn Services Aandelenfonds Europa II wordt passief beheerd door Blackrock. Het vermogen van het fonds bedraagt rond 2,9 miljoen euro. Voor 2014 heeft het fonds een rendement na kosten behaald van 6,1% versus een rendement van 6,8% 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 5,1 miljoen euro. Voor 2014 heeft het fonds een rendement na kosten behaald van 10,2% versus een rendement van 11,1% voor de benchmark en presteerde hiermee eveneens in lijn met de benchmark en verwachtingen.

#### **Rendement Geldmarktfonds**

De 1-maands EURIBOR rente heeft in 2014 bewogen van 0,216% op 31 december 2013 naar 0,018% op 31 december 2014. In het eerste deel van 2014 was er nog een lichte stijging van de 1-maands EURIBOR rente naar 0,269%. Dit kwam voornamelijk doordat de overtallige liquiditeit in de geldmarkt wat afnam, doordat banken middels Long-Term Refinancing Operations (LTRO's) bij de ECB opgenomen liquiditeit terug zijn gaan betalen. Dit zorgde voor opwaartse druk op geldmarkttarieven, echter gemaximeerd tot iets boven het ECB beleidstarief van 0,25%. Banken zijn bereid licht hoger te betalen vanwege de collateral vereisten van de ECB, balans- en imago overwegingen. Vanaf juni is de 1 maand EURIBOR echter fors gedaald naar 0,018% eind december.

Het netto rendement van het Fonds over 2014 bedroeg -0,43%. Deze is behoorlijk achtergebleven bij de benchmark, welke een rendement van 0,13% boekte in 2014.

## Resultaat van het fonds

In dit boekjaar werd een resultaat op het Fonds behaald van 994.260 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.

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.

## 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 Levenslooptekening 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

Aan het beleggen in de Subfondsen zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. Hieronder volgt een beschrijving van de aan de Subfondsen verbonden risico's.



### **Afwikkelingsrisico**

Het Fonds belegt (indirect) in effecten. Het risico bestaat dat de afwikkeling van een effectentransactie niet verloopt zoals het hoort, waardoor de levering en betaling niet juist en niet tijdig plaatsvindt, met alle nadelige consequenties van dien.

### **Bewaarnemingsrisico**

Het risico bestaat dat de in bewaring gegeven activa door insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder van de activa verloren gaan. De Bewaarder is jegens de Stichting of de deelnemers aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

De Bewaarder is jegens de Stichting of de deelnemers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van deze Depositary Services Agreement met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Deelnemers kunnen de aansprakelijkheid van de Bewaarder indirect inroepen door middel van de Beheerder. Indien de Beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de deelnemers bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de Bewaarder in te dienen.

### **Concentratierisico**

Het Fonds zal een goede spreiding van de beleggingsportefeuille aanhouden, waardoor het risico verband houdend met een sterke concentratie van beleggingen in bepaalde beleggingscategorieën, markten of sectoren wordt beperkt.

### **Faillissementsrisico**

Ingevolge de Levenslooptegeling vinden betalingen aan en door Stichting Mn Services Levensloop ten behoeve van een deelnemer aan het Fonds plaats via de inhoudingsplichtige van die deelnemer (in beginsel de werkgever van die werknemer). In geval van faillissement van de inhoudingsplichtige kan een bedrag bestemd voor het Fonds of betaald door het Fonds aan de inhoudingsplichtige ten behoeve van een deelnemer, in de faillissementsboedel van de inhoudingsplichtige vallen. Indien een levensloopteging door het UWV of een rechter niet als loon wordt beschouwd en derhalve niet wordt betaald door het UWV in geval van faillissement van een inhoudingsplichtige, kan een deelnemer hierdoor benadeeld worden. Ook indien een inhoudingsplichtige haar medewerking onthoudt of anderszins nalatig is, kan een deelnemer hierdoor benadeeld worden. Het Fonds is niet aansprakelijk jegens de deelnemer of andere partijen voor eventuele schade in dergelijke gevallen.

### Inflatierisico

Inflatierisico is het risico dat de waarde van een belegging daalt als gevolg van veranderingen in de verwachte of werkelijke inflatie. Euro geldmarktbeleggingen zijn blootgesteld aan een inflatierisico op de euro. Dat wil zeggen dat, indien de inflatie stijgt in de eurozone, de waarde van het Fonds normaliter zal dalen.

### Kredietrisico

Obligaties, waar het Subfonds of één van de onderliggende fondsen in kan beleggen, zijn onderhevig aan kredietrisico. Het kan niet uitgesloten worden dat een debiteur niet aan zijn verplichtingen kan voldoen.

### Liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het Subfonds belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod bestaat er een risico dat een ten behoeve van het Subfonds ingenomen positie (1) gewaardeerd zal worden tegen een verouderde koers en (2) niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kan worden verkocht. In potentie kan het gebrek aan liquiditeit leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van participaties.

### Politiek risico/regelgeving

Een factor waarmee vooraf geen rekening gehouden kan worden is de politiek. De nationale wetgeving en de wettelijk bepalingen met betrekking tot bijvoorbeeld de Levensloopregeling en fiscaliteit kunnen van invloed zijn op de rentabiliteit van de beleggingen. Het is mogelijk dat wijzigingen op het gebied van dergelijke regelgeving het rendement beïnvloeden.

### Reële renterisico

Reële rente risico is het risico dat de waarde van een belegging daalt als gevolg van veranderingen in de reële rente. De reële rente is het verschil tussen de nominale rente en de werkelijke inflatie. Euro geldmarktbeleggingen zoals deposito's betalen doorgaans een vaste rente in de valuta waarin de belegging wordt uitgedrukt. Derhalve zijn deze beleggingen blootgesteld aan een reëel renterisico op de euro. Dat wil zeggen dat, als de reële rente stijgt in de eurozone, de waarde van het Fonds normaliter zal dalen.

### Rendementsrisico

Het Fonds zal beleggingen doen op basis van door de Beheerder op te stellen berekeningen en projecties. Deelnemers hebben geen zekerheid dat deze berekeningen en projecties daadwerkelijk zullen resulteren in de door het Fonds beoogde rendementen. Het rendementsrisico kan tevens variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden.

### Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij het beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt het Subfonds mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin zij belegt. Dit risico wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds zal beleggen.

### Risico van in- en uitlenen van effecten

Het in- en uitlenen van effecten vindt niet plaats op niveau van het Subfonds en de onderliggende MN Beleggingsfondsen, maar deze kunnen wel beleggen in beleggingsfondsen die wel aan in- en uitlenen van effecten doen. Bij uitleentransacties van effecten loopt een beleggingsfonds het risico dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot (tijdige) teruglevering van de ingeleende effecten of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van deze beleggingsfondsen is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen.

### Risico van onderliggende MN Beleggingsfondsen

De deelnemers verkrijgen geen rechtstreeks economisch of juridisch eigendomsrecht noch enig stemrecht in de betreffende MN Beleggingsfondsen. Het Fonds en de deelnemers zullen geen enkele invloed hebben op het beheer over de MN Beleggingsfondsen en zijn daarmee geheel afhankelijk van de beleggingen van de MN Beleggingsfondsen en de wijze waarop deze door de betreffende beheerder beheerd worden. Enkele MN Beleggingsfondsen kunnen leningen aangaan, waardoor er een groter risico ontstaat dat deze fondsen hun waarde verliezen, wat zal kunnen leiden tot grotere verliezen voor het Fonds.

### Risico verlies status van Fiscale beleggingsinstelling

Omstandigheden kunnen ertoe leiden dat het Fonds niet meer voldoet aan de FBI-criteria, waardoor het Fonds (tegen het gewone tarief) vennootschapsbelasting verschuldigd wordt.

### Stornering risico

Indien bij uitgifte van participaties, nadat het bedrag van de tegenrekening is geïncasseerd en hiervoor Participaties zijn gekocht, het bedrag wordt teruggeboekt (gestorneerd), worden de Participaties van de desbetreffende deelnemer teruggekocht tegen de koers van de laatste Handelsdag. Indien de deelnemer op de eerstvolgende Handelsdag alsnog de Participaties wenst te kopen bestaat er een koersrisico, wanneer de Participaties in waarde zijn gestegen.

### Wisselkoersrisico

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.

## 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](http://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](http://www.dufas.nl)). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in retail-fondsen zoals het Mn Services Levensloop Fonds een zorgvuldige en integere dienstverlening verkrijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance zijn in 2009 -voorzoover zij al niet aanwezig waren- geïmplementeerd. De Fund Governance Code van Mn Services Fondsenbeheer B.V. is te vinden op internet, [www.mn.nl/mnfondsenbeheer](http://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. Begin 2015 heeft de heer Hagendijk zijn bestuursfuncties bij MN neergelegd en ten tijde van ondertekening van dit jaarverslag bestaat het bestuur uit één bestuurder. Het ligt in de lijn der verwachting dat er in 2015 een wijziging zal plaatsvinden in het bestuur van de Beheerder. Er is geen Raad van Commissarissen.

## 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 2014 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 29 mei 2015

Mn Services Fondsenbeheer B.V.



G.E.M. Cartigny  
Directeur



L.G. van de Kieft  
Directeur



W.M.A.E. Mutsaers  
Directeur

# Geconsolideerde Jaarrekening

Geconsolideerde balans (vóór resultaatbestemming)

In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Deposito's		23.921.764	22.905.696
Aandelen		2.976.004	2.861.189
Vastrentende waarden		5.134.757	4.570.257
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>32.023.525</b>	<b>30.337.142</b>
Liquide middelen	II	440.244	408.560
Debiteuren	III	299.497	584.597
<b>Vorderingen</b>		<b>739.741</b>	<b>993.157</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		314.430	208.915
Schulden aan kredietinstellingen		-	4.525
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>314.430</b>	<b>213.440</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>32.457.836</b>	<b>31.116.859</b>
Kapitaalrekeningen	IV	31.463.576	29.686.294
Resultaat boekjaar	IV	994.260	1.430.565
<b>Fondsvermogen</b>	IV	<b>32.457.836</b>	<b>31.116.859</b>

## Geconsolideerde Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente		602.952	703.354
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>602.952</b>	<b>703.354</b>
<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		38.972	2.368.439
Ongerealiseerd resultaat		495.551	0-1.448.261
		534.523	920.178
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>1.137.475</b>	<b>1.623.532</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoedingen		-97.304	-115.058
Bank- en accountantskosten		-45.911	-77.909
<b>Totale lasten</b>		<b>-143.215</b>	<b>-192.967</b>
<b>Resultaat</b>		<b>994.260</b>	<b>1.430.565</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	994.260	1.430.565
Aanpassing voor gerealiseerde resultaten op beleggingen	-38.972	--2.368.439
Aanpassing voor ongerealiseerde resultaten op beleggingen	-495.551	1.448.261
Aankopen van beleggingen	-109.211.613	-154.426.575
Verkopen van beleggingen	108.057.069	177.835.823
Mutatie lopende interest	-6.316	0
Mutatie kortlopende vorderingen	144.353	-5.481.226
Mutatie kortlopende schulden	100.990	6.101.841
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-455.780</b>	<b>24.540.250</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.586.372	684.007
Betaald bij inname participaties	-1.239.655	-25.116.641
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>346.717</b>	<b>-24.432.634</b>
Netto kasstroom	-109.063	107.616
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>-109.063</b>	<b>107.616</b>
Liquide middelen begin boekjaar	408.560	300.944
Liquide middelen eind boekjaar	299.497	408.560
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-109.063</b>	<b>107.616</b>



# 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 International Limited, 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 groepsmaatschappijen en fondsen 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 met toepassing van de grondslagen van waardering en de resultaatbepaling van Mn Services Levensloop Fonds. 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 2014. 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 (marktwaarde). 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.

## Debiteuren

Debiteuren worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, onder aftrek van een eventuele voorziening voor oninbaarheid.

## 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.

## Schulden

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's 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 volledig uit rente op deposito's.

## 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

<b>Deposito's</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Begin verslagperiode	22.905.696	37.621.465
Aankopen	108.654.272	149.668.702
Verkopen	-107.645.453	-164.388.612
Mutatie lopende intrest	6.603	4.141
Ongerealiseerde resultaten	646	0
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>23.921.764</b>	<b>22.905.696</b>

<b>Aandelen</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Begin verslagperiode	2.861.189	5.943.408
Aankopen	142.500	0
Verkopen	-213.000	-3.876.706
Gerealiseerde resultaten	34.327	291.155
Ongerealiseerde resultaten	150.988	503.332
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>2.976.004</b>	<b>2.861.189</b>

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Begin verslagperiode	4.570.257	9.257.208
Aankopen	414.841	4.759.999
Verkopen	-198.616	-9.570.504
Gerealiseerde resultaten	3.983	2.077.284
Ongerealiseerde resultaten	344.292	-1.953.730
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>5.134.757</b>	<b>4.570.257</b>

Het totaal van het fondsvermogen binnen het MN Services Aandelenfonds II en Mn Services Obligatiefonds Europa II wijkt af met de categorie vastrentende waarden binnen de jaarrekening van Mn Services Levensloop Fonds. Deze afwijking is gelegen in het feit dat het Mn Services Obligatiefonds Europa II per ultimo 2014 een herwaardering heeft verwerkt. Deze herwaardering is in overeenstemming met voorgaande jaren niet verwerkt in het Mn Services Levensloop Fonds zodat het fondsvermogen aansluiting houdt bij het aan participanten gecommuniceerde vermogen. Deze herwaardering wordt in 2015 meegenomen in het Mn Services Levensloop Fonds

## Risico's ten aanzien van financiële instrumenten

Transacties in financiële instrumenten kunnen ertoe leiden dat de hieronder beschreven financiële risico's door de Beheerder van het Fonds worden verkregen of overgedragen aan een andere partij.

### Marktrisico's

Er zijn diverse soorten marktrisico's:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. De onderliggende beleggingen in de sub fondsen zijn genoteerd in euro's. Dit risico is beperkt voor het fonds.
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het onderliggende Fonds belegt voornamelijk in niet interestdragende instrumenten. Als gevolg hiervan is het Fonds beperkt onderhevig aan rente fluctuaties.
- Prijsrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.

### 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 2014 bedraagt het maximale kredietrisico van het Fonds Euro 32.458.289 (2013: 31.330.299)

### 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.

### Risk management

Het Fonds beperkt de financiële risico's, enerzijds door te beleggen in de Mn Services beleggingsfondsen, welke voornamelijk beleggen in gerenommeerde ondernemingen en staatsobligaties, en anderzijds door een afgewogen keuze ten aanzien van verdeling over regio's, sectoren, aandelen en valuta's voor wat betreft de zakelijke waarden.

Het beheren van risico's is onderdeel van het gehele beleggingsproces en wordt uitgevoerd door Blackrock en Credit Suisse middels de participaties in deze beleggingsfondsen. De beschreven risico's worden maandelijks op basis van vastgestelde risicomatstaven uit het prospectus, gelimiteerd, gemeten en gecontroleerd.

## II Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit de direct opeisbare banktegoeden.

## III Debiteuren

Onder debiteuren is opgenomen het 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

Mutatie fondsvermogen In Eur	2013	2012
<b>Kapitaalrekening</b>		
Begin verslagperiode	31.116.859	54.118.928
Geplaatst	1.586.372	684.007
Ingekocht	-1.239.655	-25.116.642
Einde verslagperiode	31.463.576	29.686.294
Resultaat verslagperiode	994.260	1.430.565
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>32.457.836</b>	<b>31.116.859</b>

Alle (her-)uitgiften en inkopen 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.

## 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

In deze paragraaf wordt op grond van artikel 115 y lid 9 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo) jo. artikel 124 lid 1 sub i Wft (Bgfo) inzicht geboden in de indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen die gemiddeld meer dan 20 procent of meer van het fondsvermogen bedragen. De vier Mn Services beleggingsfondsen hebben onderliggende indirecte beleggingen die 20 procent of meer van het fondsvermogen bedragen.

### Mn Services Aandelenfonds Europa II

De werkzaamheden in het kader van het beheer van de portefeuille zijn uitbesteed aan Blackrock MSCI Europe Index Selection Fund. In de overeenkomst met genoemde partij zijn afspraken gemaakt ten aanzien van de informatieverschaffing en prestatienormen.

#### Algemene Informatie

Beleggingsbeleid	Aandelen eurolanden
Benchmark	MSCI Europe Index
Toezichthouder	Irish Financial Services Regulatory Authority
Jaarverslag te verkrijgen bij:	BlackRock Advisors (UK) Lmt, 12 Throgmorton Avenue, London EC2DL, England

Intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2013: EUR 13,04

Intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2014: EUR 13,89

#### Verkorte Cijferinformatie

Per 31 december 2014 heeft het Fonds 2,9 mln euro belegd in het BlackRock Europe Index Sub-Fund. Deze deelneming vertegenwoordigt 100% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De deelneming van het Fonds per 31 december 2014 representeert 2,79% van het vermogen van het BlackRock Europe Index Sub-Fund.

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

Samenstelling portefeuille	31-5-2014 EUR '000	31-5-2013 EUR '000
Investeringen in aandelen	106.132	76.146
Overige	652	350
<b>Totaal</b>	<b>106.784</b>	<b>76.496</b>

Winst- en verlies rekening	31-5-2013 - 31-5-2014 EUR '000	27-07- 2012- 31-5-2013 EUR '000
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Direct resultaat	3.077	2.554
Indirect resultaat	12.091	12.898
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>15.168</b>	<b>15.452</b>
<b>Lasten</b>	<b>-237</b>	<b>-230</b>
Financieringskosten: dividend	-788	-894
Niet terugvorderbare dividend belasting	-416	-328
Aanpassing waardering cf grondslagen in prospectus	62	-77
<b>Resultaat</b>	<b>13.789</b>	<b>13.923</b>

In euro (x 1.000)	31/5/2014	31/5/2013
België	1.905	1.358
Bermuda	163	144
Denemarken	2.299	1.338
Duitsland	14.506	10.227
Verenigd koninkrijk	31.714	23.142
Frankrijk	15.350	10.721
Finland	1.425	939
Griekenland	0	39
Ierland	490	323
Italië	3.778	2.412
Kanaaleilanden	1.987	1.422
Luxemburg	620	439
Nederland	4.925	4.664
Noorwegen	1.140	816
Oostenrijk	420	337
Portugal	284	208
Spanje	5.697	3.360
Zweden	4.895	3.729
Zwitserland	14.534	10.528
<b>Totaal</b>	<b>106.132</b>	<b>76.146</b>

## Mn Services Obligatiefonds Europa II

De werkzaamheden in het kader van het beheer van de portefeuille zijn uitbesteed aan Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella - CSIF Bond Aggregate EUR Index F. In de overeenkomst met genoemde partij zijn afspraken gemaakt ten aanzien van de informatieverschaffing en prestatienormen.

### Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella - CSIF Bond Aggregate EUR Index F

#### Algemene Informatie

Beleggingsbeleid	Buitenlandse geaggregeerde vastrentende waarden
Benchmark	Barclays Capital Global Aggregate EUR Index
Accountant controle	KPMG AG, Zurich
Jaarverslag verkrijgbaar bij	Credit Suisse Client Solutions Int., Kalanderplatz 5, 8070 Zurich, Zwitserland

Intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2013: EUR 1.079,79

Intrinsieke waarde per participatie per 31 december 2014: EUR 1.168,34

#### Verkorte Cijferinformatie

Per 31 december 2014 heeft het Fonds 5,1 mln euro belegd in het CSIF Bond Aggregate EUR Index F. Deze belegging vertegenwoordigt 100% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De belegging van het Fonds per 31 december 2014 representeert 0,05% van het vermogen van het CSIF Bond Aggregate EUR Index F.

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op de jaarrekening van Credit Suisse Institutional Fund (CSIF) Umbrella per 28 februari 2014. Dit is het meest recente jaarverslag wat beschikbaar is

Samenstelling portefeuille	28-2-2014	28-2-2013
<b>Top 5 investeringen</b>		
Frankrijk	21,07%	21,87%
Duitsland	16,82%	17,42%
Italië	15,74%	15,00%
Spanje	10,53%	10,21%
Nederland	9,21%	8,80%
<b>Winst- en verlies rekening</b>		
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Direct resultaat	316.955	44.719
Indirect resultaat	94.834	22.403
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>411.789</b>	<b>67.122</b>
<b>Lasten</b>		
Beheerfee	-5.872	-2.811
Overige lasten	-4.115	-30.395
<b>Totaal lasten</b>	<b>-9.987</b>	<b>-33.206</b>
<b>Totaal Resultaat</b>	<b>401.803</b>	<b>33.917</b>



## Annual report 2013/2014 as per 28 februari 2014:

<b>Net assets</b>	9.695.167
Net asset per unit	1.116
Distribution per unit	35,00
<b>Changes in net assets</b>	
Net assets at beginning of review period	350.221
Ordinary annual distribution / Delivery withholding tax	-11.551
Issue of units	9.311.154
Redemption of units	-167.000
Other items from unit transactions	-189.460
Total income	401.803
<b>Net assets at end of review period</b>	<b>9.695.167</b>
<b>Changes in units in circulation</b>	
Number at beginning of the review period	317.000
Number of units issued	8.525.651
Number of units redeemed	-152.574
<b>Number at the end of the review period</b>	<b>8.690.077</b>
<b>Income</b>	6
Income bank balances	
- Bonds	104.079
- Substitue payments	11.669
- Sec Lending	673
Net income in	200.529
<b>Total income Minus</b>	<b>316.955</b>
Management company	-5.875
Net income out	-4.115
<b>Net income</b>	<b>306.968</b>
Realized gain	10.061
Realized Loss	-4.512
<b>Realized Income</b>	<b>312.517</b>
Unrealized gains/losses	89.286
<b>Total income</b>	<b>401.803</b>

## Mn Services Geldmarktfonds

### Samenstelling beleggingsportefeuille

Per 31 december 2013 bestaat de beleggingsportefeuille voor 44% uit Goldman Sachs Funds PLC en 56% HSBC Euro Liquidity Fund, class A. (ultimo 2012: 100% deposito bij Citibank).

### Goldman Sachs Liquid Reserves Funds PLC

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag van Goldman Sachs Liquid Reserves Fund per 31 december 2012. 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
Accountant	PriceWaterhouseCoopers
Jaarverslag te verkrijgen bij	Goldman Sachs Asset Management International Christchurch Court 10-15 Newgate Street London EC1A 7HD England

### Verkorte Cijferinformatie

Per 31 december 2014 heeft het Fonds 506.000 euro belegd in het Goldman Sachs Liquid Reserves Fund. Deze belegging vertegenwoordigt 25% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De belegging van het Fonds per 31 december 2014 representeert 0,004% van het vermogen van het Goldman Sachs Liquid Reserves Fund.

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag per 31 december 2013, zijnde het meest recente jaarverslag.

Samenstelling portefeuille (in euro x 1.000):	31-12-2013	31-12-2012
Corporate Bonds	361.091	462.991
Government Bonds	861.051	703.613
Variable Rate Obligations	91.312	635.096
Certificates of Deposit	1.621.983	904.619
Commercial Paper	3.404.322	4.542.599
Tri-Party Repurchase Agreements	2.020.100	2.181.200
Time Deposits	788.800	1.715.500
Other Assets and Liabilities	15.906	-621.336
<b>Totaal</b>	<b>9.164.565</b>	<b>10.524.282</b>

<b>Winst- en verlies rekening</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
Opbrengsten uit beleggingen		
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>14.965.813</b>	<b>39.328.174</b>
<b>Lasten</b>	12.584.587	19.255.391
Financieringskosten: dividend	2.195.893	18.874.5895
<b>Resultaat</b>	<b>185.333</b>	<b>1.198.194</b>

### HSBC EURO Liquidity Fund Class A

De hieronder opgenomen informatie is gebaseerd op het jaarverslag van HSBC Global Liquidity Funds PLC Annual Report per 30 april 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	Euro liquiditeiten
Accountant	KPMG
Jaarverslag te verkrijgen bij	Goodbody Secretarial Limited 25/28 North Wall Quay Dublin 1 Ireland

#### Verkorte Cijferinformatie

Per 31 december 2014 heeft het Fonds 1.000.000 euro belegd in het HSBC Euro Liquidity Fund. Deze belegging vertegenwoordigt 25% van de intrinsieke waarde van het Fonds. De belegging van het Fonds per 31 december 2014 representeert 0,01% van het vermogen van het HSBC Euro Liquidity Fund.

<b>Verdeling per soort belegging</b>	<b>30-4-2014</b>	<b>30-4-2013</b>
x 1.000		
Certificates of Deposits	1.716.467	1.030.089
Commercial Papers	1.149.168	1.277.979
Corporate Bonds	2.037	0
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	-16.576	-49.514
<b>Totaal</b>	<b>3.851.312</b>	<b>3.522.314</b>

<b>Winst- en verlies rekening (x1.000)</b>	<b>30-4-2014</b>	<b>30-4-2013</b>
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Direct resultaat	6.293	10.681
Lasten	-4.500	-7.336
Financieringskosten	-1.669	-3.104
<b>Resultaat</b>	<b>124</b>	<b>241</b>

# Enkelvoudige Jaarrekening

## Balans (vóór resultaatbestemming)

In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties in MN Huisfondsen		32.032.526	31.112.265
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>32.489.047</b>	<b>31.112.265</b>
<b>Liquide middelen</b>	II	<b>258.792</b>	<b>217.369</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		290.002	208.907
Schulden aan kredietinstellingen		0	3.868
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>290.002</b>	<b>212.775</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>32.457.837</b>	<b>31.116.859</b>
Fondsvermogen		31.463.576	29.686.294
Resultaat verslagperiode		994.261	1.430.565
<b>Fondsvermogen</b>	III	<b>32.457.837</b>	<b>31.116.859</b>

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbredsten uit beleggingen</b>			
Rente		1.631	10
		<b>1.631</b>	<b>10</b>
Waardeverandering van beleggingen			
Gerealiseerd resultaat		173.031	-831.899
Ongerealiseerd resultaat		911.713	2.384.878
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>1.086.375</b>	<b>1.552.989</b>
<b>Lasten</b>			
Beheerkosten	IV	-65.830	-84.398
Overige kosten	IV	-26.285	-38.026
<b>Totale lasten</b>	IV	<b>-92.115</b>	<b>-122.424</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		994.260	1.430.565
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (inclusief brutering)		0	0
<b>Resultaat</b>		<b>1.430.565</b>	<b>2.631.569</b>

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	994.261	1.430.565
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-1.084.746	-1.552.979
Aankopen van beleggingen	-1.269.387	-1.103.589
Verkopen van beleggingen	977.350	25.664.708
Mutatie kortlopende schulden	77.228	211.299
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-305.294</b>	<b>24.650.004</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	1.586.372	684.007
Betaald bij inname participaties	-1.239.655	-25.116.642
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>346.717</b>	<b>-24.432.635</b>
Netto kasstroom	41.423	217.369
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>41.423</b>	<b>217.369</b>
Liquide middelen begin boekjaar	217.369	0
Liquide middelen eind boekjaar	258.792	217.369
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>41.423</b>	<b>217.369</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

# Toelichting op de balans en winst- en verliesrekening

## I Beleggingen

### 1. Mutatieoverzicht Beleggingen 2014

Mn Services Geldmarktfonds I en Mn Services Geldmarktfonds II	2014	2013
Begin verslagperiode	23.681.476	38.983.494
Aankopen	632.451	708.982
Verkopen	-363.554	-16.701.019
Gerealiseerde resultaten	34.815	2.384.158
Ongerealiseerde resultaten	406.011	-1.694.137
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>24.391.199</b>	<b>23.681.478</b>

Aandelen		
Mn Services Aandelenfonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	2.860.749	5.907.762
Aankopen	179.912	11.938
Verkopen	-236.966	-3.832.123
Gerealiseerde resultaten	62.642	375.765
Ongerealiseerde resultaten	103.459	397.407
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>2.969.796</b>	<b>2.860.749</b>

Vastrentende waarden		
Mn Services Obligatiefonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	4.570.038	9.229.147
Aankopen	457.024	382.669
Verkopen	-376.830	-5.131.565
Gerealiseerde resultaten	75.575	930.309
Ongerealiseerde resultaten	402.245	-840.522
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>5.128.052</b>	<b>4.570.038</b>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>32.489.047</b>	<b>31.112.265</b>



## 2. Uitsplitsing indirect rendement 2014

### Mn Services Geldmarktfonds I en Mn Services Geldmarktfonds II 31-12-2014

Ongerealiseerde winsten	4.173.015
Gerealiseerde winsten	35.130
Ongerealiseerde verliezen	-3.767.004
Gerealiseerde verliezen	-315

**Stand eind jaar** 440.826

### Mn Services Aandelenfonds Europa II 31-12-2014

Ongerealiseerde winsten	860.958
Gerealiseerde winsten	62.642
Ongerealiseerde verliezen	-757.499
Gerealiseerde verliezen	-

**Stand eind jaar** 166.101

### Mn Services Obligatiefonds Europa II 31-12-2014

Ongerealiseerde winsten	1.265.271
Gerealiseerde winsten	75.575
Ongerealiseerde verliezen	-863.027
Gerealiseerde verliezen	-

**Stand eind jaar** 477.819

## 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 (EUR)	fondsvermogen (EUR)
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	32.458.289

#### IV Kosten

Management Fee MN	65.830
Bank- en overigekosten	26.285
<b>Totaal</b>	<b>92.115</b>

De kosten ad 65.830 euro (2013: 84.398 euro) betreffen de beheervergoeding betaald aan Mn Services Fondsenbeheer B.V. Het percentage beheervergoeding is afhankelijk van de voorwaarden van het Subfonds en wordt berekend over het gemiddeld belegd vermogen.

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening welke afhankelijk is van de voorwaarden van het Subfonds en wordt berekend over het gemiddeld belegd vermogen:

	<b>Percentage beheervergoeding</b>
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 toezicht houdende 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 2014 -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 2014	Lopende kostenfactor 2013	Omloop-factor 2014	Omloop-factor 2013
Platina	2,13%	2,00%	0	7
Goud	1,46%	1,61%	0	10
Zilver	1,34%	1,44%	0	9
Brons	2,44%	2,04%	0	10
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
Beheervergoeding en overige kosten	26.899	80	80
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

#### Goud Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheervergoeding en overige kosten	63.005	70	70
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

#### Zilver Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheervergoeding en overige kosten	48.984	59	60
Toe- en uittredingskosten	0	0	0

## Brons Mn Services

Kostensoort	Ingehouden bedragen (Euro)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheervergoeding en overige kosten	15.674	52	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

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 toebedeling van de loonkosten (en het aantal begunstigden 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. 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. Dit resulteert in de volgende beloningscijfers over 2014 voor de Mn Services Beleggingfondsen waarin door de Subfondsen wordt belegd:

#### Beloning Mn Services Beleggingfondsen 2014\*

		Mn Services Aandelenfonds Europa II		Mn Services Obligatiefonds Europa II		Mn Services Geldmarktfonds I		Mn Services Geldmarktfonds II	
		Loon- kosten	Aantal begun- stigden	Loon- kosten	Aantal begun- stigden	Loon- kosten	Aantal begun- stigden	Loon- kosten	Aantal begun- stigden
Directie	Vast	0		0		0		0	
	Variabel	0		0		0		0	
	Totaal	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Key Risk Takers	Vast	1		1		0		0	
	Variabel	0		0		0		0	
	Totaal	1	0,0	1	0,0	0	0,0	0	0,0
Overige	Totaal	4	0,1	5	0,1	1	0,0	0	0,0
	Vast	5		6		1		0	
	Variabel	0		0		0		0	
Totaal 2014	Totaal	5	0,1	6	0,1	1	0,0	0	0,0

De totale toebedeling van de loonkosten in 2014 aan de Fondsen bedroeg 13.374 euro (x 1.000), onderverdeeld in een vaste component van 13.132 euro (x 1.000) en een variabele component van 242 euro (x 1.000). Het aantal begunstigden van deze totale loonsom was 158,9.

De vergelijkende cijfers ten aanzien van de vaste en variabele beloningscomponenten van directie, key risk takers en overige medewerkers ontbreken, om redenen dat het praktisch gezien onmogelijk is om met terugwerkende kracht de gegevens over het vergelijkende jaar te berekenen.

#### 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 2014 en 31 december 2013 geen participaties in het fondsvermogen. De bestuurders van de Beheerder houden per 31 december 2014 en 31 december 2013 geen belangen in beleggingen van het fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 van het Bgfo.

## Voorstel winstverdeling

Het resultaat over 2014 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.

## Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan welke een nieuw licht werpen op de situatie per 31 december 2014.

Den Haag, 29 mei 2015  
Mn Services Fondsenbeheer B.V.



G.E.M. Cartigny  
Directeur



L.G. van de Kieft  
Directeur



W.M.A.E. Mutsaers  
Directeur

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder en de participanten van het Mn Services Levensloop Fonds

## Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van het Mn Services Levensloop Fonds te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van de fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en met de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.



Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van de fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het Mn Services Levensloop Fonds per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en met de Wet op het financieel toezicht.

## Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. 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, 29 mei 2015  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

# Bijlage 1 Financiële gegevens per Subfonds

## Platina Mn Services

### Kerncijfers

	31 december 2014	31 december 2013
Fondsvermogen (Euro)	1.323.112	1.179.637
Aantal uitstaande participaties	10.339	9.816
Intrinsieke waarde (Euro)	127,97	120,18
Beleggingsresultaat (%)	8,28%	11,08%
	<b>1 januari – 31 december 2014</b>	<b>1 januari – 31 december 2013</b>
Baten (Euro)	91.506	206.435
Lasten (Euro)	-14.568	-23.052
Resultaat (Euro)	76.938	183.383
Lopende kostenfactor	2,13%	2,00%
Omloopfactor van de beleggingen	0	7

# Platina Mn Services

## Balans

Voor winstbestemming In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties Mn Huisfondsen		1.332.419	1.180.375
<b>Kortlopende Vorderingen</b>			
Liquide middelen		668	0
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		9.975	0
Kredietinstellingen		0	738
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.323.112</b>	<b>1.179.637</b>
Fondsvermogen		1.246.174	996.254
Resultaat boekjaar		76.938	183.383
<b>Fondsvermogen</b>	II	<b>1.323.112</b>	<b>1.179.637</b>

# Platina Mn Services

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		4.783	353.149
Ongerealiseerd resultaat		86.723	-146.714
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>91.506</b>	<b>206.435</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		-10.141	-13.754
Accountant en bankkosten		-4.427	-9.298
<b>Totale lasten</b>		<b>-14.568</b>	<b>-23.052</b>
<b>Resultaat</b>		<b>76.938</b>	<b>183.383</b>

# Platina Mn Services

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	76.938	183.383
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-91.506	-206.434
Aankopen van beleggingen	-83.061	-101.456
Verkopen van beleggingen	22.524	2.169.966
Mutatie kortlopende schulden	-9.974	-1.295
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-65.131</b>	<b>2.044.164</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	93.684	45.969
Betaald bij inname participaties	-27.147	-2.090.133
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>66.537</b>	<b>-2.044.164</b>
Netto kasstroom	1.406	0
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>1.406</b>	<b>0</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	-738	-738
Liquiditeiten eind boekjaar	668	-738
<b>Mutatie liquiditeiten</b>	<b>1.406</b>	<b>0</b>

# Platina Mn Services

## I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	720.337	1.842.473
Aankopen	49.837	11.936
Verkopen	-13.514	-1.334.974
Gerealiseerde resultaten	3.199	201.553
Ongerealiseerde resultaten	40.150	-651
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>800.009</b>	<b>720.337</b>

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	460.038	1.199.978
Aankopen	33.224	89.519
Verkopen	-9.010	-834.992
Gerealiseerde resultaten	1.584	151.596
Ongerealiseerde resultaten	46.574	-146.063
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>532.410</b>	<b>460.038</b>

### 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 (%)	2014	2013
Mn Services Aandelenfonds Europa II	26,94%	25,18%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	10,38%	10,07%

## II Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen In Euro</b>	<b>1 januari - 31 december 2014</b>	<b>1 januari - 31 december 2013</b>
Begin verslagperiode	1.179.637	3.040.418
Geplaatst	93.684	45.969
Ingekocht	-27.147	-2.090.133
Resultaat	76.938	183.383
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>1.323.112</b>	<b>1.179.637</b>

<b>Meerjaren overzicht fondsvermogen</b>	<b>Aantal uitstaande participaties</b>	<b>Intrinsieke waarde (EUR)</b>	<b>Fondsvermogen (EUR)</b>
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

# Goud Mn Services

## Kerncijfers

	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Fondsvermogen (Euro)	4.347.196	4.336.122
Aantal uitstaande participaties	33.431	35.395
Intrinsieke waarde (Euro)	130,03	122,51
Beleggingsresultaat (%)	7,62%	8,06%
	<b>1 januari – 31 december 2014</b>	<b>1 januari – 31 december 2013</b>
Baten (Euro)	285.607	505.371
Lasten (Euro)	-31.747	-48.744
Resultaat (Euro)	253.860	456.627
Lopende kostenfactor	1,46%	1,61%
Omloopfactor van de beleggingen	0	10



# Goud Mn Services

## Balans

Voor winstbestemming In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties Mn Huisfondsen		4.358.378	4.337.558
<b>Kortlopende Vorderingen</b>			
Liquide middelen		474	0
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		11.656	0
Kredietinstellingen		0	1.436
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>4.347.196</b>	<b>4.336.122</b>
Fondsvermogen		4.093.336	3.879.495
Resultaat boekjaar		253.860	456.627
<b>Fondsvermogen</b>	II	<b>4.347.196</b>	<b>4.336.122</b>

# Goud Mn Services

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		104.194	779.983
Ongerealiseerd resultaat		181.413	-274.612
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>285.607</b>	<b>505.371</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		-30.126	-39.425
Accountant en bankkosten		-1.621	-9.319
<b>Totale lasten</b>		<b>-31.747</b>	<b>-48.744</b>
<b>Resultaat</b>		<b>253.860</b>	<b>456.627</b>

# Goud Mn Services

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	253.860	456.627
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-285.607	-505.371
Aankopen van beleggingen	-253.153	-338.726
Verkopen van beleggingen	517.939	4.697.778
Mutatie kortlopende schulden	11.657	-3.270
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>244.696</b>	<b>4.307.038</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	279.997	74.615
Betaald bij inname participaties	-522.783	-4.378.653
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-242.786</b>	<b>-4.304.038</b>
Netto kasstroom	1.910	0
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>1.910</b>	<b>0</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	-1.436	0
Liquiditeiten eind boekjaar	474	0
<b>Mutatie liquiditeiten</b>	<b>1.910</b>	<b>0</b>

# Goud Mn Services

## I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	1.785.833	3.393.622
Aankopen	101.261	0
Verkopen	-207.175	-2.082.956
Gerealiseerde resultaten	54.524	80.117
Ongerealiseerde resultaten	45.696	395.050
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>1.780.139</b>	<b>1.785.833</b>

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	1.920.149	3.707.904
Aankopen	113.919	136.219
Verkopen	-233.073	-1.958.867
Gerealiseerde resultaten	48.120	362.454
Ongerealiseerde resultaten	139.703	-327.561
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>1.988.818</b>	<b>1.920.149</b>

Mn Services Geldmarktfonds	2014	2013
Begin verslagperiode	631.576	1.086.714
Aankopen	37.973	202.507
Verkopen	-77.691	-652.956
Gerealiseerde resultaten	1.550	22.479
Ongerealiseerde resultaten	-3.987	-27.168
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>589.421</b>	<b>631.576</b>

### 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 (%)	2014	2013
Mn Services Aandelenfonds Europa II	59,94%	62,43%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	38,78%	42,02%
Mn Services Geldmarktfonds	29,34%	33,77%

## II Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen In Euro</b>	<b>1 januari - 31 december 2014</b>	<b>1 januari - 31 december 2013</b>
Begin verslagperiode	4.336.122	8.183.534
Geplaatst	279.997	74.614
Ingekocht	-522.783	-4.378.653
Resultaat	253.860	456.627
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>1.323.112</b>	<b>1.179.637</b>

<b>Meerjaren overzicht fondsvermogen</b>	<b>Aantal uitstaande participaties</b>	<b>Intrinsieke waarde (EUR)</b>	<b>Fondsvermogen (EUR)</b>
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

# Zilver Mn Services

## Kerncijfers

	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Fondsvermogen (Euro)	3.738.977	3.388.065
Aantal uitstaande participaties	28.811	27.595
Intrinsieke waarde (Euro)	129,77	122,78
Beleggingsresultaat (%)	6,77%	2,11%

	<b>1 januari – 31 december 2014</b>	<b>1 januari – 31 december 2013</b>
Baten (Euro)	234.315	132.465
Lasten (Euro)	-31.692	-36.385
Resultaat (Euro)	202.623	96.080
Lopende kostenfactor	1,34%	1,44%
Omloopfactor van de beleggingen	0	9

# Zilver Mn Services

## Balans

Voor winstbestemming In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties Mn Huisfondsen		3.749.311	3.389.603
<b>Kortlopende vorderingen</b>			
Liquide middelen		640	0
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		10.974	0
Kredietinstellingen		0	1.538
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>3.738.977</b>	<b>3.388.065</b>
Fondsvermogen		3.536.354	3.291.985
Resultaat boekjaar		202.623	96.080
<b>Fondsvermogen</b>	II	<b>3.738.977</b>	<b>3.388.065</b>

# Zilver Mn Services

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		28.232	504.536
Ongerealiseerd resultaat		206.087	-372.071
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>234.319</b>	<b>132.465</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		-21.623	-27.067
Accountant en Bankkosten		-10.073	-9.318
<b>Totale lasten</b>		<b>-31.696</b>	<b>-36.385</b>
<b>Resultaat</b>		<b>202.623</b>	<b>96.080</b>



# Zilver Mn Services

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	202.623	96.080
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-234.319	-132.465
Aankopen van beleggingen	-288.144	-214.264
Verkopen van beleggingen	162.755	3.291.149
Mutatie kortlopende schulden	10.974	-1.617
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-146.109</b>	<b>3.038.883</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	342.729	32.203
Betaald bij inname participaties	-194.442	-3.071.086
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>148.287</b>	<b>-3.038.883</b>
Netto kasstroom	2.178	0
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>2.178</b>	<b>0</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	-1.538	0
Liquiditeiten eind boekjaar	640	0
<b>Mutatie liquiditeiten</b>	<b>2.178</b>	<b>0</b>

# Zilver Mn Services

## I Beleggingen

Mn Services Aandelenfonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	354.577	671.669
Aankopen	28.814	0
Verkopen	-16.276	-414.195
Gerealiseerde resultaten	4.919	94.095
Ongerealiseerde resultaten	17.614	3.008
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>389.648</b>	<b>354.577</b>

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	2.032.640	3.944.052
Aankopen	172.886	0
Verkopen	-97.653	-1.954.459
Gerealiseerde resultaten	22.312	378.348
Ongerealiseerde resultaten	193.797	-335.301
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>2.323.982</b>	<b>2.032.640</b>

Mn Services Geldmarktfonds	2014	2013
Begin verslagperiode	1.002.386	1.718.303
Aankopen	86.443	214.264
Verkopen	-48.827	-922.497
Gerealiseerde resultaten	1.002	32.093
Ongerealiseerde resultaten	-5.322	-39.778
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>1.035.682</b>	<b>1.002.385</b>

### 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 (%)	2014	2013
Mn Services Aandelenfonds Europa II	13,12%	12,39%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	45,32%	44,48%
Mn Services Geldmarktfonds	51,55%	53,60%

## II Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen In Euro</b>	<b>1 januari - 31 december 2014</b>	<b>1 januari - 31 december 2013</b>
Begin verslagperiode	3.388.065	6.330.869
Geplaatst	342.729	32.202
Ingekocht	-194.440	-3.071.086
Resultaat	202.623	96.080
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>3.738.977</b>	<b>3.388.065</b>

<b>Meerjaren overzicht fondsvermogen</b>	<b>Aantal uitstaande participaties</b>	<b>Intrinsieke waarde (EUR)</b>	<b>Fondsvermogen (EUR)</b>
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

# Brons Mn Services

## Kerncijfers

	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Fondsvermogen (Euro)	657.551	393.060
Aantal uitstaande participaties	5.681	3.466
Intrinsieke waarde (Euro)	115,74	113,41
Beleggingsresultaat (%)	2,80%	-2,54%
	<b>1 januari – 31 december 2014</b>	<b>1 januari – 31 december 2013</b>
Baten (Euro)	23.720	3.931
Lasten (Euro)	-12.757	-13.459
Resultaat (Euro)	10.963	-9.528
Lopende kostenfactor	2,44%	2,04%
Omloopfactor van de beleggingen	0	10

# Brons Mn Services

## Balans

Voor winstbestemming In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties Mn Huisfondsen		666.686	393.216
<b>Kortlopende Vorderingen</b>			
Liquide middelen		220	0
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passieve Kredietinstellingen		9.354 0	0 156
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>657.552</b>	<b>393.060</b>
Fondsvermogen		646.589	402.588
Resultaat boekjaar		10.963	-9.528
<b>Fondsvermogen</b>	II	<b>657.552</b>	<b>393.060</b>

# Brons Mn Services

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		3.243	42.433
Ongerealiseerd resultaat		20.477	-38.502
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>23.720</b>	<b>3.931</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		-3.322	-4.152
Accountant en bankkosten		-9.435	-9.307
<b>Totale lasten</b>		<b>-12.757</b>	<b>-13.459</b>
<b>Resultaat</b>		<b>10.963</b>	<b>-9.528</b>

# Brons Mn Services

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	10.963	-9.528
Aanpassing voor (on)gerealiseerde Resultaten op beleggingen	-23.721	-3.931
Aankopen van beleggingen	-342.485	-392.335
Verkopen van beleggingen	92.736	881.693
Mutatie kortlopende schulden	9.354	-164
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-253.153</b>	<b>475.735</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	369.146	414.445
Betaald bij inname participaties	-115.617	-890.180
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>253.529</b>	<b>-475.735</b>
Netto kasstroom	376	0
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>376</b>	<b>0</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	-156	0
Liquiditeiten eind boekjaar	220	0
<b>Mutatie liquiditeiten</b>	<b>376</b>	<b>0</b>

# Brons Mn Services

## I Beleggingen

Mn Services Obligatiefonds Europa II	2014	2013
Begin verslagperiode	157.214	377.213
Aankopen	136.994	156.934
Verkopen	-37.095	-383.247
Gerealiseerde resultaten	3.559	0
Ongerealiseerde resultaten	22.171	6.314
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>282.843</b>	<b>157.214</b>

Mn Services Geldmarktfonds	2014	2013
Begin verslagperiode	236.002	501.430
Aankopen	205.491	235.401
Verkopen	-55.642	-498.445
Gerealiseerde resultaten	-315	4.522
Ongerealiseerde resultaten	-1.693	-6.906
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>383.843</b>	<b>236.002</b>

### Samenstelling beleggingen

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

Belang (%)	2014	2013
Mn Services Obligatiefonds Europa II	5,22%	3,44%
Mn Services Geldmarktfonds	19,11%	12,62%



## II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen In Euro	1 januari - 31 december 2014	1 januari - 31 december 2013
Begin verslagperiode	393.060	878.323
Geplaatst	369.146	414.445
Ingekocht	-115.618	-890.180
Resultaat	10.963	-9.528
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>657.551</b>	<b>393.060</b>

Meerjaren overzicht fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (EUR)	Fondsvermogen (EUR)
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

# Staal Mn Services

## Kerncijfers

	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
Fondsvermogen (Euro)	22.391.451	21.820.758
Aantal uitstaande participaties	162.790	161.889
Intrinsieke waarde (Euro)	137,55	134,79
Uitgekeerd dividend per participatie*)	3,69	6,79
Beleggingsresultaat (%)	2,09%	2,57%
	<b>1 januari – 31 december 2014</b>	<b>1 januari – 31 december 2013</b>
Baten (Euro)	449.592	704.787
Lasten (Euro)	-49	0
Resultaat (Euro)	449.543	704.787
Lopende kostenfactor	0,00%	0,00%
Omloopfactor van de beleggingen	0	0

\*) het dividend is herbelegd

# Staal Mn Services

## Balans

Voor winstbestemming In Euro	referentie	31 december 2014	31 december 2013
<b>Beleggingen</b>	I		
Participaties Mn Huisfondsen		22.382.253	21.811.511
<b>Vlottende activa</b>			
Liquide middelen		9.198	9.247
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>22.391.451</b>	<b>21.820.758</b>
<b>Fondsvermogen</b>		21.341.908	20.015.971
Dividend		600.000	1.100.000
Resultaat boekjaar		449.543	704.787
<b>Fondsvermogen</b>	II	<b>22.391.451</b>	<b>21.820.758</b>

# Staal Mn Services

## Winst- en verliesrekening

In Euro	referentie	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Directe opbrengsten		0	0
Gerealiseerd resultaat		32.578	704.787
Ongerealiseerd resultaat		417.014	
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>449.592</b>	<b>704.787</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		0	0
Accountant en bankkosten		-49	0
<b>Totale lasten</b>		<b>-49</b>	<b>0</b>
<b>Resultaat</b>		<b>449.543</b>	<b>704.787</b>

# Staal Mn Services

## Kasstroomoverzicht

In Euro	1 januari 2014 - 31 december 2014	1 januari 2013 - 31 december 2013
Resultaat	449.543	704.787
Aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-449.592	-704.777
Aankopen van beleggingen	-302.544	-56.809
Verkopen van beleggingen	181.395	14.627.122
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-121.198</b>	<b>14.570.323</b>
Ontvangen bij uitgifte participaties	500.816	116.775
Betaald bij inname participaties	-379.667	-14.686.588
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>121.149</b>	<b>-14.569.813</b>
Netto kasstroom	-49	510
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>-49</b>	<b>510</b>
Liquiditeiten begin boekjaar	9.247	8.737
Liquiditeiten eind boekjaar	9.198	9.247
<b>Mutatie liquiditeiten</b>	<b>-49</b>	<b>510</b>

# Staal Mn Services

## I Beleggingen

Mn Services Geldmarktfonds	2014	2013
Begin verslagperiode	21.811.511	35.677.047
Aankopen	302.544	56.809
Verkopen	-181.395	-14.627.122
Gerealiseerde resultaten	32.578	2.325.063
Ongerealiseerde resultaten	417.014	-1.620.286
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>22.382.252</b>	<b>21.811.511</b>

### Samenstelling beleggingen

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

Belang (%)	2014	2013
Mn Services Geldmarktfonds II	100,00%	100,00%

## II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen In Euro	1 januari - 31 december 2014	1 januari - 31 december 2013
Begin verslagperiode	21.220.759	34.585.784
Dividend	600.000	1.100.000
Geplaatst	500.816	116.775
Ingekocht	-379.667	-14.686.588
Resultaat	449.543	704.787
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>22.391.451</b>	<b>21.820.758</b>

Meerjaren overzicht fondsvermogen	Aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (EUR)	Fondsvermogen (EUR)
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

MN  
Postbus 30025  
2500 GA Den Haag  
Prinses Beatrixlaan 15  
2595 AK Den Haag  
T +31 (0)70 316 01 60  
F +31 (0)70 316 04 75  
[www.mn.nl](http://www.mn.nl)

VB222 06.15