

**JAARVERSLAG**  
**MN SERVICES LEVENSLLOOP FONDS**  
**2012**

# 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>9</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b>	<b>9</b>
<b>JAARREKENING</b>	<b>18</b>
BALANS	18
WINST- EN VERLIESREKENING	19
KASSTROOMOVERZICHT	20
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	21
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>40</b>
BELANGEN VAN DE BESTUURDERS VAN DE BEHEERDER	40
VOORSTEL WINSTVERDELING	40
CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	40
GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	40
<b>CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT</b>	<b>41</b>
<b>BIJLAGE 1 FINANCIËLE GEGEVENS PER SUBFONDS</b>	<b>43</b>
Platina Mn Services	43
Goud Mn Services	48
Zilver Mn Services	53
Brons Mn Services	58
Staal Mn Services	63

# ALGEMENE INFORMATIE MN SERVICES LEVENSLIOP FONDS

## *Beheerder*

Mn Services Fondsenbeheer B.V.

## Directiesamenstelling:

drs. R. Hagendijk

drs. W.M.A.E. Mutsaers

drs. W.Th.J. Pelser

## *Bewaarder*

Stichting Bewaarder Mn Services Levensloop Fonds

## *Accountant*

Deloitte Accountants B.V.

## *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)

Mn Services Fondsenbeheer B.V. ('FB') is een beheerder in de zin van artikel 1: 1 Wet op het financieel toezicht (Wft). FB heeft een vergunning op grond van artikel 2:65 lid 1 onder a Wft en staat als zodanig onder toezicht van de AFM en DNB.

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 FB. Informatie is tevens te vinden op de website van FB.

FB is een 100%-dochtermaatschappij van Mn Services N.V. Mn Services N.V. heeft een vergunning als financiële dienstverlener.

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

*Druk- en typefouten voorbehouden.*

## **PROFIEL MN SERVICES LEVENSLLOOP FONDS**

### *Doelstelling*

Het Mn Services Levensloop Fonds (hierna te noemen “het fonds”) richt zich op deelnemers aan de Levensloopregeling. Het fonds heeft als doel het behalen van rendement voor de participanten van de subfondsen.

### *Soort belegging*

Het fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het fonds is onderverdeeld in subfondsen. Door Mn Services Fondsenbeheer B.V. worden 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. De Mn Services beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening en zijn niet genoteerd op een gereguleerde markt of andere markt in financiële instrumenten. De Mn Services beleggingsfondsen zijn vrijgesteld van de verbodsbepaling van artikel 2: 65 Wft (“Wet op het Financieel Toezicht”).

De startdata per subfonds zijn als volgt:

	<b>Mn Services</b>
<b>Platina</b>	30-juni-2006
<b>Goud</b>	30-juni-2006
<b>Zilver</b>	30-juni-2006
<b>Brons</b>	30-juni-2006
<b>Staal</b>	30-juni-2006

### *Beleggingsbeleid*

Het beleggingsbeleid van de subfondsen is als volgt:

- Het beleggingsbeleid van het subfonds Platina is erop gericht op langere termijn rendement te behalen met name door kapitaalgroei;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Goud is erop gericht op langere termijn rendement te behalen met name door kapitaalgroei;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Zilver is erop gericht op middellange termijn rendement te behalen en richt zich op het behalen van kapitaalgroei en inkomsten;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Brons is erop gericht op kortere termijn rendement te behalen en richt zich met name op het genereren van inkomsten;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Staal richt zich met name op het genereren van inkomsten.

In 2013 zal er een gewijzigd prospectus komen, met voor de sub-fondsen Platina, Goud en Zilver een ietwat anders omschreven beleid, zijnde dat de fondsen zich richten op vermogensgroei op de langere termijn. Voor de strategische beleggingsmixen heeft dit echter geen invloed en die verhoudingen blijven gehandhaafd.

### *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%

### *Juridische aspecten*

Mn Services Levensloop 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.

Het Mn Services Levensloop Fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen betekent 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.

Een 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.

Het fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. Stichting Bewaarder Mn Services Levensloop Fonds (de bewaarder) is juridisch eigenaar of juridisch gerechtigd tot de beleggingen van het fonds en daarmee van het vermogen dat wordt toegerekend aan het subfonds. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de bewaarder 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 bewaarder. De vermogensbestanddelen worden door de bewaarder gehouden voor rekening en risico van de deelnemers.

### *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.

### *Jaarrekeningen*

De jaarrekeningen van het Mn Services Aandelenfonds Europa II, het Mn Services Obligatiefonds Europa II, het Mn Services Geldmarktfonds en het Mn Services Geldmarktfonds II zijn kosteloos verkrijgbaar bij Mn Services Fondsenbeheer B.V. De fondsen staan niet onder toezicht van de DNB of de AFM. De financiële gegevens van de subfondsen zijn als bijlage opgenomen in dit document.

### *In te leggen bedrag*

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

### *Inkoop rechten van deelneming*

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

### *Mogelijkheden aanwenden saldo levenslooptekening*

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

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

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

- De aanspraak ingevolge een 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.

### *Samenvatting beheervergoeding Mn Services beleggingsfondsen*

#### 1. Beheervergoeding

De 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%

#### 2. Op- en afslagen bij uitgifte / inkoop participaties

Participaties van Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II, Mn Services Geldmarktfonds en Mn Services Geldmarktfonds II worden uitgegeven tegen de geldende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag en ingekocht tegen de geldende intrinsieke waarde met een afslag. De op- en afslagen voor de subfondsen zijn als volgt:

	Opslag	Afslag
Platina	0,190%	0,190%
Goud	0,145%	0,145%
Zilver	0,085%	0,085%
Brons	0,040%	0,040%
Staal	0,000%	0,000%

Deze op- en afslag komen ten goede van het Mn Services beleggingsfonds ter compensatie van aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen ten gevolge van respectievelijk uitgifte en inkoop van participaties.



## KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011	31 december 2010	31 december 2009	31 december 2008
fondsvermogen (EUR)	54.118.928	50.482.877	46.225.005	39.658.246	29.893.665
aantal uitstaande participaties	432.048	423.667	394.712	349.545	281.753

  

In EUR	1 jan - 31 dec 2012	1 jan - 31 dec 2011	1 jan - 31 dec 2010	1 jan - 31 dec 2009	1 jan - 31 dec 2008
baten	2.751.360	858.742	1.610.105	3.151.650	-234.221
lasten	-119.791	-109.908	-100.622	-78.511	-64.073
belastingen	0	0	0	-772.650	-75.923
resultaat	2.631.569	748.834	1.509.483	2.300.489	-222.370

  

	2012	2011	2010	2009	2008
Waarde per participatie	125,26	119,16	117,11	113,46	106,10
Baten per participatie	6,37	2,03	4,08	9,02	-0,83
Lasten per participatie	-0,28	0,26	0,25	2,44	0,23
Resultaat per participatie	6,09	1,77	3,82	6,58	-0,79

## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

### Ontwikkelingen economie en financiële markten 2012

Kenmerkend voor 2012 was de scheiding tussen de ontwikkelingen in de reële economie enerzijds en op de financiële markten anderzijds.

Met een reële groei van 2,2% was 2012 voor de mondiale economie het zwakste jaar sinds de recessie van 2009. De groei was beduidend lager dan in 2010 (4,3%) en 2011 (2,7%), en ook significant lager dan het gemiddelde van 3,2% in het decennium voor de kredietcrisis. De economie van de EMU zakte in 2012 weg in een recessie en de groei in China nam af van meer dan 10% naar een driejarig dieptepunt van circa 7,5%. Ook de Amerikaanse economie groeide met circa 2% gematigd.

Het beeld was aanzienlijk positiever op de financiële markten. Er was opnieuw sprake van veel onrust, met name in de eerste helft van het jaar. Per saldo presteerden echter praktisch alle activamarkten goed en daalde de risicoaversie zelfs bijna naar niveaus van voor de crisis. Zo steeg de MSCI All Country World aandelenindex in 2012 met 13,4%. Als teken van afnemende angst voor calamiteiten in de EMU, daalde de rente op Italiaanse 10-jarige obligaties per saldo van circa 6,9% naar circa 4,5% en de Spaanse 10-jaars rente van 5,4% naar 5,25%. Verwacht zou kunnen worden dat afnemende 'EMU-angst' tot een verminderde vraag naar veilige havens zou leiden, maar ook de rente op 10-jarige staatsobligaties van de kernlanden in de EMU, de VS en het VK

daalde per saldo, zodat deze obligaties eveneens positieve rendementen lieten zien. De Europese swaprentes ten slotte daalden eveneens.

### **Rol van de Europese Centrale Bank**

Het verschil in ontwikkelingen in de reële economie en de financiële markten is toe te schrijven aan het beleid van de centrale banken. Wat dit betreft vond op 25 juli het 'definiërende moment' van 2012 plaats. Nadat de hooggespannen verwachtingen voor de eurotop van eind juni – wederom – niet werden ingelost, versnelde de stijging van de perifere rentes richting de hoogtepunten van eind 2011. Hierdoor was de ECB gedwongen om in te grijpen. Op 25 juli beloofde de president van de ECB, Mario Draghi, in Londen ten overstaan van beleggers dat "de ECB er alles aan zal doen wat nodig is om de euro overeind te houden". Gedurende de weken daarna werden de details van deze belofte prijsgegeven. Zo kondigde de ECB aan ongelimiteerd staatsobligaties van perifere lidstaten met een looptijd van één tot drie jaar te zullen opkopen, wanneer nodig. Wel werd hier als voorwaarde aan verbonden dat landen eerst een officieel beroep moeten doen op een steunprogramma van het noodfonds ESM. Daarmee waarborgt de ECB dat de steun gepaard gaat met een strenge bezuinigings- en hervormingsagenda. Kort daarna kondigde in de VS de Federal Reserve aan iedere maand voor USD 40 miljard hypotheekgerelateerde obligaties op te zullen kopen, bovenop USD 40 miljard aan langlopende staatsobligaties. De Fed ging zelfs zover te verklaren hier niet mee te zullen stoppen totdat de werkloosheid naar een 'acceptabel' niveau is gedaald. Dit ingrijpen van centrale banken had geen merkbaar positief effect op de economische groei. Wel heerst sinds de uitspraken van Mario Draghi relatieve rust op de financiële markten en hebben risicodragende beleggingen hun opwaartse trend hervat, ondanks enige volatiliteit vanwege zorgen ten aanzien van de naderende begrotingsafgrond in de VS.

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

Aandelenfonds Europa wordt passief beheerd door Blackrock. De AuM van het fonds bedraagt rond 6 miljoen euro. Voor 2012 heeft het fonds een rendement behaald van 17,45% versus een rendement van 17,29% voor de benchmark.

De outperformance is toe te schrijven aan kleine regionale verschillen in de positionering versus de benchmark. Er werd namelijk gebruik gemaakt van twee passieve fondsen om de performance van de benchmark van het mandaat, de MSCI Europa, na te bootsen.

In het vierde kwartaal zijn de twee regionale passieve fondsen middels een korte transitie opgegaan in het MSCI Europe fonds. Hiermee zal de performance van de benchmark in de toekomst, conform het passieve beleid van het mandaat, beter nagebootst kunnen worden.

### **Rendement Mn Services Obligatiefonds Europa II**

De indices die worden gevolgd zijn de Citigroup Euro Government Bond index en de Citigroup Non-EGBI Euro BIG Index. Over het jaar 2012 was de performance van beide

fondsen nagenoeg gelijk aan dat van de index. De Government bond index had een rendement van 10,65% over 2012 en het fonds een rendement van 10,53%. De 5 grootste landen in de index per eind 2012 waren Frankrijk, Italië, Duitsland, Spanje en Nederland en de gezamenlijke weging van deze landen was 85,8%.

De Corporate bond index had een rendement van 10,87% tegen een rendement voor het fonds van 10,91%. Per 31 december 2012 zitten er 1603 posities in het fonds, de relevante benchmark heeft 2430 posities. Ondanks dit verschil in het aantal posities zijn de prestaties van het fonds en de benchmark nagenoeg gelijk omdat de replicatie strategie niet alle posities nodig heeft om een gelijk rendement te behalen. De omvang van de weging van de AAA-AA-A allocatie in de benchmark was 79,1%.

De benchmark van het Mn Services Obligatiefonds Europa II is de iBoxx Euro Sovereign All Maturities Index, Total Return. Ten opzichte van de benchmark was de performance 10,69% wat nagenoeg gelijk was aan het rendement van 10,99% van de benchmark. Dit verschil is te verklaren door kleine afwijkingen tussen de opbouw van de verschillende indices en de allocatie over deze indices.

Door marktomstandigheden en een tussentijdse wijziging in het beleggingsbeleid van één van de onderliggende beleggingen voldeed het beleggingsbeleid zoals beschreven in het prospectus niet meer volledig aan de beleggingen van het fonds, met betrekking tot de minimale credit rating. Een wijziging in het beleggingsbeleid waarin meer ruimte komt om aan de gewijzigde marktomstandigheden te voldoen en een wijziging van de benchmark (naar een benchmark die ook credits omvat) van het MN Services Obligatiefonds II worden momenteel voorbereid en zullen naar verwachting in de loop van 2013 worden geëffectueerd.

## **Rendement Geldmarktfonds**

De 1 maands EURIBOR rente heeft in 2012 bewogen binnen de range 1,024% (30 december 2011) en 0,109% (31 december 2012). De beweging binnen deze range werd met name gedreven door de wijzigingen in beleidsrente van de ECB en de voorziening van onbeperkte liquiditeit door de ECB aan de bancaire sector. Medio 2012 heeft de ECB de refi-rente verder verlaagd van 1,00% naar 0,75% gedreven door het uitblijven van economische groei. Door de aanhoudende onrust en het uitblijven van structurele oplossingen in de crisis binnen de EURO zone is er sprake van aanhoudende liquiditeit verschaffing door de ECB, hierdoor is het depositotarief van de ECB (0%) de drijvende factor in de geldmarkt. Binnen de volatiliteit van de financiële markten in 2012 had het behoud van een hoge flexibiliteit, korte looptijd en behoedzaamheid in tegenpartijen de hoogste prioriteit.

In het licht van bovenstaande prioriteitstelling bleef de performance (0,10% YTD) van het Mn Services Geldmarktfonds over 2012 achter ten opzichte van de benchmark met een performance van 0,33 % YTD.

## **RESULTAAT VAN HET FONDS**

In dit boekjaar werd een bruto resultaat op het fonds behaald van in EUR 2.631.569. 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.

## **TOEKOMSTVERWACHTINGEN**

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 per 31 december 2011 en deelnemers met een saldo van € 3.000 of meer per 31 december 2011. Deelnemers met een saldo van minder dan € 3.000 kunnen niet meer in het Mn Services Levensloop Fonds storten.

Op grond van het overgangsrecht voor de levensloopregeling valt het gehele levenslooptegoed van deelnemers met een saldo van minder dan € 3.000 met ingang van 1 januari 2013 vrij. Het saldo dat tot en met 31 december 2011 is opgebouwd, wordt voor 80% van de waarde op die datum als belast loon in aanmerking genomen.

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

Deelnemers die op 31 december 2011 een saldo van minimaal € 3.000 op hun Levenslooptekening hadden staan, mogen door blijven storten in het Mn Services Levensloop Fonds. Ook deze deelnemers kunnen ervoor kiezen het gehele levenslooptegoed in 2013 te laten uitkeren. In dit geval wordt het tot en met 31 december 2011 opgebouwde levenslooptegoed slechts voor 80% van de waarde op die datum als belast loon in aanmerking genomen. Het meerdere wordt volledig in de belastingheffing betrokken. De werknemer kan dan niet meer op grond van de overgangsregeling blijven deelnemen aan de levensloopregeling.

Deze overgangsregeling eindigt op 31 december 2021.

Gezien de overgangsregeling voor de levensloopregeling verwachten wij voor het jaar 2013 dat het vermogen van het Mn Services Levensloop Fonds zal dalen en het resultaat zal afwijken van het in 2012 behaalde resultaat.

In 2013 zal er een update plaatsvinden van het prospectus. Hierin zal met name de nieuwe wetgeving rondom Levensloop worden opgenomen. Daarnaast wijzigt het beleggingsbeleid van MN Services Obligatiefonds Europa II, één van de Mn Services Beleggingsfondsen waar een aantal van de Subfondsen in beleggen, dit betreft een wijziging als gevolg van de benchmark.

## **DOELSTELLINGEN EN 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.

### *Marktinstabiliteit*

Het fonds is voor de liquidatie van haar beleggingen in aanzienlijke mate afhankelijk van de publieke kapitaalmarkten. Algemene onzekerheid, prijsfluctuaties of waardedalingen

op de effectenmarkten kunnen ertoe leiden dat de beleggingen slechts met grote verliezen kunnen worden verkocht.

#### *Status van fiscale beleggingsinstelling*

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

#### *Inflatie- en koersrisico*

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

#### *Faillissementsrisico*

Ingevolge de levensloopregeling 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 levenslooptegoed 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.

#### *Politiek risico/regelgeving*

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

#### *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 van onderliggende Mn Services beleggingsfondsen*

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

#### *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 een (onder)bewaarder de in bewaring gegeven activa door insolventie, nalatigheid of fraude verliest. In geval van een bewaarder die optreedt als bewaarder van een beleggingsfonds waarvan de beheerder is geregistreerd bij de AFM, bepaalt het Bgfo dat deze bewaarder adequate maatregelen moet treffen met het oog op de aansprakelijkheid voor schade die voor de bewaarder kan voortvloeien uit brand, vervoer van geld en waardepapieren, fraude of beroving.

#### *Valutarisico bij storning*

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 door de beheerder van de desbetreffende deelnemer gekocht 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.

#### *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.

## **BEDRIJFSVOERING**

Als beheerder verklaren wij dat wij voor het Mn Services Levensloop Fonds beschikken over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van artikel 3: 17 lid 2 onder c en 4: 14 lid 1 Wft.

Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering in opzet, bestaan en werking beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de inrichting van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft.

Derhalve verklaren wij dat de bedrijfsvoering van het fonds gedurende het verslagjaar 2011 effectief is geweest en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

## **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 retailfondsen 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 -voor zover zij al niet aanwezig waren- geïmplementeerd. De Fund Governance Code van Mn Services 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 aandelen in andere ondernemingen die deel uitmaken van de beleggingen van de Mn Services beleggingsfondsen.

was getekend:

drs. R. Hagendijk  
Directeur

drs. W.Th.J.Pelser  
Directeur

*Den Haag, 5 april 2013*  
*Mn Services Fondsenbeheer B.V.*

# JAARREKENING

## BALANS

(vóór resultaatbestemming)

In EUR	referentie	31 december 2012	31 december 2011
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Liquiditeiten		38.983.494	37.046.646
Aandelen		5.907.764	5.052.641
Vastrentende waarden		9.229.147	8.383.725
<b>Totaal beleggingen</b>		<b>54.120.405</b>	<b>50.483.012</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>II</b>	8.737	819.699
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		0	810.924
Schulden aan kredietinstellingen		10.214	8.910
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>10.214</b>	<b>819.834</b>
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>54.118.928</b>	<b>50.482.877</b>
Fondsvermogen		51.487.359	49.734.043
Onverdeeld Resultaat		2.631.569	748.834
<b>Fondsvermogen</b>	<b>III</b>	<b>54.118.928</b>	<b>50.482.877</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

In EUR	referentie	1 januari 2012 - 31 december 2012	1 januari 2011 - 31 december 2011
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Directe opbrengsten		0	8.685
Gerealiseerd resultaat		146.771	88.491
Ongerealiseerd resultaat		2.604.589	761.566
<b>Totale opbrengsten</b>		<b>2.751.360</b>	<b>858.742</b>
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		119.045	109.298
Bankkosten		746	610
<b>Totale lasten</b>	<b>IV</b>	<b>119.791</b>	<b>109.908</b>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		<b>2.631.569</b>	<b>748.834</b>
Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening (inclusief brutering)		0	0
<b>Resultaat</b>		<b>2.631.569</b>	<b>748.834</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	1 januari 2012 – 31 december 2012	1 januari 2011 – 31 december 2011
resultaat	2.631.569	748.834
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-2.751.360	-850.057
aankopen van beleggingen	-2.497.242	-5.190.314
verkopen van beleggingen	1.611.210	1.791.025
mutatie kortlopende schulden	-819.834	96.258
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.825.657</b>	<b>-3.404.255</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	3.233.964	5.526.768
betaald bij inname participaties	-2.229.483	-2.017.729
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.004.481</b>	<b>3.509.039</b>
netto kasstroom	-821.176	104.785
<b>Toename liquide middelen</b>	<b>-821.176</b>	<b>104.785</b>
liquide middelen begin boekjaar	819.699	714.914
liquide middelen eind boekjaar	-1.477	819.699
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-821.176</b>	<b>104.785</b>

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

### ALGEMEEN

Mn Services Levensloop Fonds is een beleggingsinstelling als bedoeld in art. 1 Wft in de vorm van een fonds voor gemene rekening, waarvan de participaties zijn onderverdeeld in series.

Het Mn Services Levensloop Fonds (hierna te noemen “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 dit 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.

### *Beleggingsbeleid*

Het beleggingsbeleid van de subfondsen is als volgt:

- Het beleggingsbeleid van het subfonds Platina is erop gericht op langere termijn rendement te behalen met name door kapitaalgroei;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Goud is erop gericht op langere termijn rendement te behalen met name door kapitaalgroei;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Zilver is erop gericht op middellange termijn rendement te behalen en richt zich op het behalen van kapitaalgroei en inkomsten;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Brons is erop gericht op kortere termijn rendement te behalen en richt zich met name op het genereren van inkomsten;
- Het beleggingsbeleid van het subfonds Staal richt zich met name op het genereren van inkomsten;.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van boek 2 BW en de Wft.

## WAARDERINGSGRONDSLAGEN VOOR ACTIVA EN PASSIVA

### *Algemeen*

Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, met uitzondering van de beleggingen.

### *Vreemde 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. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2012.

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 valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### *Beleggingen*

Mn Services Levensloop Fonds belegt in de Mn Services beleggingsfondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt op de laatste werkdag van de maand vastgesteld door Mn Services Vermogensbeheer B.V. 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 binnen de Mn Services beleggingsfondsen*

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

- Effecten met een beursnotering worden gewaardeerd tegen de op het tijdstip van bepaling van de waarde laatste bekende officiële (slot)koers;
- Niet aan een beurs genoteerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde op basis van de door de beheerder van het beleggingsfonds afgegeven netto vermogenswaarde, zijnde een benadering van de reële waarde;
- Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Indien na vaststelling van de netto vermogenswaarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren netto vermogenswaarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de netto vermogenswaarde.

### *Criteria opname in balans*

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.

## GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

### *Algemeen*

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

### *Kosten*

Bij (her)uitgifte of inkoop van participaties worden geen kosten in rekening gebracht.

### *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Onder liquide middelen zijn tevens de schulden aan kredietinstellingen verantwoord.

## TOELICHTING OP DE BALANS

### *I Beleggingen*

<b>Mn Services Aandelenfonds Europa II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	5.052.641	5.156.186
aankopen	299.892	631.930
verkopen	-275.174	-264.852
gerealiseerde resultaten	9.481	17.864
ongerealiseerde resultaten	820.924	-488.487
Einde verslagperiode	<b>5.907.764</b>	<b>5.052.641</b>

  

<b>Mn Services Obligatiefonds Europa II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	8.383.725	7.733.961
aankopen	588.389	1.054.415
verkopen	-610.203	-682.450
gerealiseerde resultaten	75.932	58.634
ongerealiseerde resultaten	791.304	219.165
Einde verslagperiode	<b>9.229.147</b>	<b>8.383.725</b>

<b>Mn Services Geldmarktfonds en Mn Services Geldmarktfonds II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	37.046.646	33.343.520
aankopen	1.608.961	3.002.944
verkopen	-725.833	-342.699
gerealiseerde resultaten	61.358	11.992
ongerealiseerde resultaten	992.362	1.030.889
Einde verslagperiode	<b>38.983.494</b>	<b>37.046.646</b>
Totaal beleggingen	<b>54.120.405</b>	<b>50.483.012</b>

### *Samenstelling beleggingen*

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

<b>belang (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mn Services Aandelenfonds Europa II	100%	100%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	100%	100%
Mn Services Geldmarktfonds I	100%	100%
Mn Services Geldmarktfonds II	100%	100%

De beleggingsresultaten van Mn Services Aandelenfonds Europa II, Mn Services Obligatiefonds Europa II en Mn Services Geldmarktfonds en Geldmarktfonds II worden verantwoord in de Jaarrapporten 2012 Levensloofondsen van Mn Services Vermogensbeheer B.V. Meer informatie over de indirecte beleggingen is opgenomen in de paragraaf toelichting indirecte beleggingen (blz 31).

In het subfonds Staal Mn Services wordt de deelnemers een gegarandeerd rendement op het ingelegde vermogen van minimaal 3-maands Euribor plus geboden. Het exacte rendement wordt periodiek vastgesteld. Uitgangspunt is dat Mn Services in de top 3 wil zitten van de Peergroup en een aantrekkelijke propositie wil neerleggen voor de doelgroep.

De rente kan per kwartaal worden bijgesteld. Op de eerste dag van de laatste maand van het kwartaal worden de rentes van de Peergroup opgenomen. Dit betekent bijvoorbeeld dat op 1 maart de rentes worden opgenomen voor het tweede kwartaal van het jaar. Op basis van deze rentes wordt de rente voor het nieuwe kwartaal bepaald.

Hierbij geldt de volgende cumulatieve berekeningswijze:

- Het gemiddelde van de Peergroup (afgerond op 1 decimaal), waarbij vervolgens 10 basispunten worden opgeteld;
- De waarde van sub a) dient minimaal 10 basispunten boven PGGM te liggen, zo niet dan wordt het rentepercentage van PGGM plus 10 basispunten, waarbij sub c) als voorwaarde geldt;
- De waarde van sub b) dient 5 basispunten te liggen boven het tweede hoogste rentepercentage in de Peergroup. Indien dit niet het geval is zal het



rentepercentage the tweede hoogste rentepercentage in de Peergroup plus 5 basispunten zijn.

(Bijlage 1 Mantel overeenkomst Levensloop tussen Stichting Vakraad Metaal en Techniek en Mn Services Fondsenbeheer BV)

#### *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.

#### *Prijrisico's*

Er zijn diverse soorten prijrisico's:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.
- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente.
- Marktrisico 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 zal 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.

#### *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.

#### *Kasstroomrisico*

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang.

#### *Risk management*

Het fonds beperkt de financiële risico's, enerzijds door te beleggen in de Mn Services beleggingsfondsen, welke voornamelijk vastrentend 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. De beschreven risico's worden door middel van geavanceerde systemen, op basis van vastgestelde risicomaatstaven, gelimiteerd, gemeten en gecontroleerd.

## II *Liquide middelen*

De liquide middelen bestaan uit de direct opeisbare banktegoeden.

## III *Fondsvermogen*

meerjaren overzicht fondsvermogen	aantal uitstaande participaties	intrinsieke waarde (EUR)	fondsvermogen (EUR)
31-12-2008	281.753	106,10	29.893.665
31-12-2009	349.545	113,46	39.658.246
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	54.118.928

<b>Mutatie fondsvermogen</b> In EUR	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Kapitaalrekening</b>		
Begin verslagperiode	<b>45.564.772</b>	<b>42.055.733</b>
Geplaatst	3.233.964	5.526.768
Ingekocht	-2.229.483	-2.017.729
Eind verslagperiode	<b>46.569.253</b>	<b>45.564.772</b>
<b>Resultaat voorgaande jaren</b>		
Begin verslagperiode	<b>4.169.272</b>	<b>2.659.788</b>
Toevoeging resultaat vorig boekjaar	748.834	1.509.483
Eind verslagperiode	<b>4.918.106</b>	<b>4.169.272</b>
Resultaat verslagperiode	2.631.569	748.834
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>54.118.928</b>	<b>50.482.877</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 OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### *IV Kosten*

De kosten ad EUR 119.045 (2011: EUR 109.298) 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. Gedurende de verslagperiode zijn verder bankkosten ad. EUR 746 (2011: EUR 610) in rekening gebracht.

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

	Percentage
	beheervergoeding
Platina	0,8%
Goud	0,7%
Zilver	0,6%
Brons	0,5%
Staal	0,0%

### *Bewaarkosten*

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.

De transacties met gelieerde partijen vinden plaats tegen marktconforme condities.

### *Overige kosten*

Overige kosten die ten laste van het fonds kunnen worden gebracht betreffen kosten van de Stichting Bewaarder Mn Services Levensloop Fonds (per subfonds Max. 1.500 EUR per jaar), kosten verbonden aan het doen van mededelingen, kosten van promotiemateriaal, kosten van toezicht, verslaglegging, accountantscontrole en ander specifiek ten laste van het fonds gemaakte kosten.

De kosten van de controle van de jaarrekening verricht door Deloitte Accountants B.V. zijn vergoed door Mn Services Fondsenbeheer B.V. Er zijn geen andere opdrachten door Deloitte B.V. verricht voor het Fonds.

### *Lopende kostenfactor*

De lopende kostenfactor (total expense ratio (TER), 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). De vergelijkende cijfers (2011) zijn aangepast naar deze berekenwijze.

### *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). De vergelijkende cijfers (2011) zijn aangepast naar deze berekenwijze.

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

	Lopende kostenfactor	Herbereken- de Lopende kostenfactor	Gerapporteer- de Synthetische TER	Omloop- factor	Herbereken- de Omloop- factor	Gerapporteer- de Omloop- snelheid
	2012	2011	2011	2012	2011	2011
Platina	1,39%	1,33%	1,36%	0	0	0
Goud	1,24%	1,23%	1,24%	0	0	0
Zilver	1,08%	1,08%	1,08%	0	0	0
Brons	0,74%	1,00%	1,02%	0	0	0
Staal	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0

### *Vergelijkend overzicht kosten met het prospectus*

Op grond van artikel 123 lid 1, onder j van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft is hieronder een vergelijkend overzicht opgenomen van de naar soort onderscheiden volgens het prospectus te maken kosten en de daadwerkelijke kosten.

#### **Platina Mn Services**

<b>Kostensoort</b>	<b>2012</b>		
	<b>Ingehouden bedragen (EUR)</b>	<b>Ingehouden basispunten</b>	<b>Basispunten volgens het Prospectus</b>

Beheervergoeding	22.837	80	80
In- en uittredingskosten	0	0	19

#### **Goud Mn Services**

<b>Kostensoort</b>	<b>2012</b>		
	<b>Ingehouden bedragen (EUR)</b>	<b>Ingehouden basispunten</b>	<b>Basispunten volgens het Prospectus</b>

Beheervergoeding	54.274	70	70
In- en uittredingskosten	0	0	14,5

#### **Zilver Mn Services**

<b>Kostensoort</b>	<b>2012</b>		
	<b>Ingehouden bedragen (EUR)</b>	<b>Ingehouden basispunten</b>	<b>Basispunten volgens het Prospectus</b>

Beheervergoeding	37.377	60	60
In- en uittredingskosten	0	0	8,5

#### **Brons Mn Services**

<b>Kostensoort</b>	<b>2012</b>		
	<b>Ingehouden bedragen (EUR)</b>	<b>Ingehouden basispunten</b>	<b>Basispunten volgens het Prospectus</b>

Beheervergoeding	4.557	51	50
In- en uittredingskosten	0	0	4

## Staal Mn Services

Kostensoort	2012		
	Ingehouden bedragen (EUR)	Ingehouden basispunten	Basispunten volgens het Prospectus
Beheervergoeding	0	0	0
In- 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:

- Het vermogensbeheer van de subfondsen wordt door de beheerder uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V. Ook het vermogensbeheer van de Mn Services beleggingsfondsen is uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V. Mn Services N.V. stelt haar administratieve apparaat en werknemers ter beschikking aan Mn Services Vermogensbeheer B.V. Mn Services N.V. houdt alle aandelen in het kapitaal van Mn Services Vermogensbeheer B.V. alsmede van de beheerder. De beleggingen in de Mn Services beleggingsfondsen kunnen worden uitgevoerd door externe vermogensbeheerders onder verantwoordelijkheid van Mn Services Vermogensbeheer B.V.
- 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 Services N.V. De hieruit voortvloeiende administratie van deelnemers en het aantal participaties heeft de beheerder in samenwerking met Mn Services N.V. uitbesteed aan Callas Nederland B.V.

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

### *Personeel*

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

### *Niet uit de balans blijvende verplichtingen*

Per 31 december 2012 heeft het Fonds geen niet uit de balans blijvende verplichtingen.

## **TOELICHTING INDIRECTE BELEGGINGEN**

In deze paragraaf wordt op grond van artikel 124 Bgfo inzicht geboden in de indirecte beleggingen. Het fonds belegt in vier Mn Services beleggingsfondsen voor meer dan 20% van het vermogen van een afzonderlijk subfonds.

## **Mn Services Aandelenfonds Europa II**

### *Toezicht*

Het Mn Services Aandelenfonds Europa II is vrijgesteld van de verbodsbepaling van artikel 2: 65 Wft.

### *Beheerder*

Stichting Mn Services Aandelenfonds Europa II. De beheerder heeft het beheer van het vermogen van het Mn Services Aandelenfonds Europa II uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V.

### *Beleggingsbeleid*

Het fonds belegt, via een externe vermogensbeheerder, in aandelenfondsen die beleggen in Europa. Het fonds is in beginsel vol belegd; het aanhouden van kategoeden of het aangaan van leningen is slechts toegestaan tot 10% van het beheerde vermogen.

### *Kosten*

Het fonds heeft geen afspraken met het Mn Services Aandelenfonds Europa II inzake de deling van kosten.

Participaties worden afgegeven tegen de geldende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag van 0,25%, en teruggenomen tegen de geldende intrinsieke waarde onder aftrek van een afslag van 0,25%. Deze op- en afslag komen ten goede aan het fonds en dienen ter compensatie van aan- en verkoopkosten van respectievelijk uitgifte en inkoop van participaties. Indien de werkelijke aan- of verkoopkosten substantieel afwijken van de op-/afslag wordt de op-/afslag hieraan aangepast.

De beheervergoeding die in rekening wordt gebracht is 0,40%, waarin de vergoeding voor eventuele externe vermogensbeheerders is inbegrepen.



<b>Mn Services Aandelenfonds Europa II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Relatief belang</b>	100%	100%
<b>Fondsvermogen</b>	5.978.330	5.084.777
<b>Aantal uitstaande participaties</b>	62.109	61.761
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	96,26	82,33
<b>Rendement in %</b>	17,45%	-7,3%
<b>Lopende kostenfactor*</b>	0,66%	0,55%
<b>Rendement per participatie</b>		
Direct rendement	0,00	0,00
Indirect rendement	14,54	-6,29
Kosten	-0,52	-0,39
<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>14,02</b>	<b>-6,68</b>
<b>Verloopoverzicht beleggingen**</b> <i>(in EUR 1,000)</i>		
Begin verslagperiode	5.096	5.127
Aankopen	6.206	518
Verkopen	-6.182	-151
Koersresultaat	894	-398
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>6.014</b>	<b>5.096</b>

\* Lopende kostenfactor 2011 is herberekend

\*\* De beleggingen bestaan geheel uit beursgenoteerde aandelen. Uit dien hoofde is geen sprake van incurante beleggingen.

### **Samenstelling beleggingsportefeuille**

De beleggingsportefeuille bestaat per 31 december 2012 voor 100% uit beleggingen in het Europese Blackrock aandelenfonds: Blackrock MSCI Europe Index Selection Fund EUR. Per ultimo 2011: Blackrock Europe Ex UK Index Fund EUR (60% van de portefeuille) en Blackrock UK Index Sub-fund GBP (40% van de portefeuille).

Het totaal van het fondsvermogen binnen het Mn Services Aandelenfonds Europa II wijkt af met de categorie aandelen binnen de jaarrekening van Mn Services Levensloop Fonds. Deze afwijking is gelegen in het feit dat het Mn Services Aandelenfonds Europa II per ultimo 2012 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 2013 meegenomen in het Mn Services Levensloop Fonds.

## **Mn Services Obligatiefonds Europa II**

### *Toezicht*

Het Mn Services Obligatiefonds Europa II is vrijgesteld van de verbodsbepaling van artikel 2: 65 Wft.

### *Beheerder*

Stichting Mn Services Obligatiefonds Europa II. De beheerder heeft het beheer van het vermogen van het Mn Services Obligatiefonds Europa II uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V.

### *Beleggingsbeleid*

Het Mn Services Obligatiefonds Europa II belegt, via een externe vermogensbeheerder, in Europese obligaties die zijn uitgegeven door Europese staten en bedrijven. Het gaat hier om een markt van obligaties die zijn uitgegeven in Euro's, Britse Ponden, Noorse, Zweedse en Deense Kronen met een looptijd langer dan één jaar en een creditrating (afgegeven door gerenommeerde creditrating agencies) groter of gelijk aan Baa3 voor bedrijfsobligaties en A voor staatsobligaties.

De verhouding tussen staats- en bedrijfsobligaties is als volgt: maximaal 45% van de waarde van de portefeuille mag belegd zijn in bedrijfsobligaties. De bedrijfsobligaties bieden een extra rendement boven staatsobligaties, waarbij geldt dat ze een verhoogd risicoprofiel hebben.

Het Mn Services Obligatiefonds Europa II is in beginsel vol belegd; het aanhouden van kastegoeden en het aangaan van leningen is slechts toegestaan tot 10% van het beheerde vermogen. De portefeuille dient grotendeels te bestaan uit obligaties die deel uitmaken van de "benchmark" maar er is ook enige ruimte voor "non-benchmark" instrumenten (inclusief derivaten waarbij deze zowel worden gebruikt ter verhoging van het rendement alsmede voor de afdekking van risico's).

### *Kosten*

Het fonds heeft geen afspraken met het Mn Services Obligatiefonds Europa II inzake de deling van kosten.

Participaties worden afgegeven tegen de geldende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag van 0,10%, en terug genomen tegen de geldende intrinsieke waarde onder aftrek van een afslag van 0,10%. Deze op- en afslag komen ten goede aan het fonds en dienen ter compensatie van aan- en verkoopkosten van respectievelijk uitgifte en inkoop van participaties. Indien de werkelijke aan- of verkoopkosten substantieel afwijken van de op-/afslag wordt de op-/afslag hieraan aangepast.

De beheervergoeding die in rekening wordt gebracht is 0,35%, waarin de vergoeding voor eventuele externe vermogensbeheerders is inbegrepen.

<b>Mn Services Obligatiefonds Europa II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Relatief belang</b>	100%	100%
<b>Fondsvermogen</b>	9.229.969	8.383.637
<b>Aantal uitstaande participaties</b>	68.145	68.272
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	135,45	122,80
<b>Rendement in %</b>	10,69%	7,21%
<b>Lopende kostenfactor*</b>	0,49%	0,50%
<b>Rendement per participatie</b>		
Direct rendement	0	0
Indirect rendement	13,25	4,56
Kosten	-0,49	-0,47
<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>12,76</b>	<b>4,09</b>
<b>Verloopoverzicht beleggingen**</b> (in EUR 1.000)		
Begin verslagperiode	8.386	7.713
Aankopen	241	653
Verkopen	-263	-281
Koersresultaat	894	301
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>9.258</b>	<b>8.386</b>

\* Lopende kostenfactor 2011 is herberekend

\*\* De beleggingen bestaan geheel uit beursgenoteerde obligaties. Uit dien hoofde is geen sprake van incurante beleggingen.

### **Samenstelling beleggingsportefeuille**

De beleggingsportefeuille bestaat voor 100% uit beleggingen in Europese Blackrock obligatiefondsen, welke zowel beleggen in bedrijfsobligaties als in overheidsobligaties: Blackrock EURO Corporate bond Index Fund (18% van de portefeuille per 31/12/2012) en Blackrock EURO Government Bond Index Fund (82% van de portefeuille per 31/12/2012).

Het totaal van het fondsvermogen binnen het 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 2012 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 2013 meegenomen in het Mn Services Levensloop Fonds.

## **Mn Services Geldmarktfonds**

### *Toezicht*

Het Mn Services Geldmarktfonds is vrijgesteld van de verbodsbepaling van artikel 2: 65 Wft.

### *Beheerder*

Stichting Mn Services Geldmarktfonds. De beheerder heeft het beheer van het vermogen van het Mn Services Geldmarktfonds uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V.

### *Beleggingsbeleid*

Het Mn Services Geldmarktfonds belegt hoofdzakelijk in deposito's maar ook instrumenten als Interest Rate Swaps, Interest Rate Futures en Forward Rate Agreements zijn toegestaan. De visie op de korte rente, in beginsel korter dan 1 jaar, vormt een belangrijke basis voor zowel de looptijden- als de instrumenteselectie. Het Mn Services Geldmarktfonds belegt in geldmarktinstrumenten die luiden in Euro. Door een spreiding tussen verschillende looptijden van de deposito's aan te brengen, wordt voorkomen dat onverwachte rentebewegingen een onevenredig groot effect hebben op de portefeuille.

### *Kosten*

Het fonds heeft geen afspraken met het Mn Services Geldmarktfonds inzake de deling van kosten.

Participaties worden afgegeven en terug genomen tegen de geldende intrinsieke waarde.

De beheervergoeding die in rekening wordt gebracht is 0,20%, waarin de vergoeding voor eventuele externe vermogensbeheerders is inbegrepen.

<b>Mn Services Geldmarktfonds</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Relatief belang</b>	100%	100%
<b>Fondsvermogen*</b>	3.306,447	3.199.685
<b>Aantal uitstaande participaties</b>	28.826	27.867
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	114,73	114,82
<b>Rendement in %</b>	0,10%	0,97%
<b>Lopende kostenfactor*</b>	0,31%	0,45%
<b>Rendement per participatie</b>		
Direct rendement	0,18	1,39
Indirect rendement	0,00	0,00
Kosten	-0,30	-0,51
<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,88</b>
<b>Verloopoverzicht beleggingen** (in EUR1.000)</b>		
Begin verslagperiode	3.152	3.022
Aankopen	62.075	6.430
Verkopen	-62.025	-6.300
Koersresultaat	0	0
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>3.202</b>	<b>3.152</b>

\*Lopende kostenfactor 2011 is herberekend

\*\* De beleggingen bestaan geheel uit deposito's. Uit dien hoofde is geen sprake van incurante beleggingen.

### ***Samenstelling beleggingsportefeuille***

De beleggingsportefeuille bestaat voor 100% uit een deposito aangehouden bij Citibank London (ultimo 2011: 100% deposito bij Rabobank).

## **Mn Services Geldmarktfonds II**

### *Toezicht*

Het Mn Services Geldmarktfonds II is vrijgesteld van de verbodsbepaling van artikel 2: 65 Wft.

### *Beheerder*

Stichting Mn Services Geldmarktfonds II. De beheerder heeft het beheer van het vermogen van het Mn Services Geldmarktfonds II uitbesteed aan Mn Services Vermogensbeheer B.V.

### *Beleggingsbeleid*

Het Mn Services Geldmarktfonds II Garantiefonds belegt, via een externe vermogensbeheerder in een geldmarktproduct. 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. Gedurende het verslagjaar 2012 was dit tot 1 april 2012: 3,1%, tot 1 juli 2012: 3,1%, tot 1 oktober 2012: 3,1 % en tot en met einde verslagjaar: 2,9 %.

### *Kosten*

Het fonds heeft geen afspraken met het Mn Services Geldmarktfonds II inzake de deling van kosten.

Participaties worden afgegeven en terug genomen tegen de geldende intrinsieke waarde.

Er wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

<b>Mn Services Geldmarktfonds II</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Relatief belang</b>	100%	100%
<b>Fondsvermogen</b>	35.678.831	33.844.625
<b>Aantal uitstaande participaties</b>	271.540	265.489
<b>Intrinsieke waarde per participatie</b>	131,39	127,48
<b>Rendement in %</b>	3,05%	3,27%
<b>Lopende kostenfactor*</b>	0,00%	0,00%
<b>Rendement per participatie</b>		
Direct rendement	3,94	3,84
Indirect rendement	0,00	0,01
Kosten	-0,03	-0,02
<b>Beleggingsresultaat per participatie</b>	<b>3,91</b>	<b>3,83</b>
<b>Verloopoverzicht beleggingen**</b> <i>(in EUR1.000)</i>		
Begin verslagperiode	32.829	29.311
Aankopen	63.137	2.557
Verkopen	-63.026	-6
Mutatie Lopende rente	1.482	967
<b>Eind verslagperiode</b>	<b>34.422</b>	<b>32.829</b>

\* Lopende kostenfactor 2011 is herberekend

\*\* De beleggingen bestaan geheel uit deposito's. Uit dien hoofde is geen sprake van incurante beleggingen.

## **OVERIGE GEGEVENS**

### **BELANGEN VAN DE BESTUURDERS VAN DE BEHEERDER**

De bestuurders van de beheerder houden per 31 december 2012 en 31 december 2011 geen participaties in het fondsvermogen. De bestuurders van de beheerder houden per 31 december 2012 en 31 december 2011 geen belangen in beleggingen van het fonds als bedoeld in artikel 122 lid 2 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

### **VOORSTEL WINSTVERDELING**

Het resultaat over 2012 zal worden toegevoegd aan het fondsvermogen cf. de statutaire bepalingen. Hierbij zij opgemerkt 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.

### **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

De controleverklaring bevindt zich op de volgende pagina.

### **GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

In 2013 zal er een gewijzigd prospectus komen, met voor de sub-fondsen Platina, Goud en Zilver een ietwat anders omschreven beleid, zijnde dat de fondsen zich richten op vermogensgroei op de langere termijn. Voor de strategische beleggingsmixen heeft dit echter geen invloed en die verhoudingen blijven gehandhaafd.

In 2013 is in de maanden januari tot en met maart per saldo voor EUR 10.433.322 uitgetreden door deelnemers.

was getekend:

drs. R. Hagendijk  
Directeur

drs. W.Th.J.Pelser  
Directeur

*Den Haag, 5 april 2013  
Mn Services Fondsenbeheer B.V.*



# **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

**Aan: de Beheerder en de participanten van het Mn Services Levensloop Fonds**

## **Verklaring betreffende de jaarrekening**

We hebben de in dit rapport op pagina 18 tot en met 39 opgenomen jaarrekening van Mn Services Levensloop Fonds te Rijswijk gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst- en verliesrekening over 2012 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 entiteit 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 het 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 entiteit. 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 entiteit 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 betreffende de jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van MN Services Levensloop Fonds per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 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.

Amsterdam, 8 april 2013

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: Drs. W.H.E. van Ommeren RA MBA

## BIJLAGE 1 FINANCIËLE GEGEVENS PER SUBFONDS

### Platina Mn Services

#### KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011
fondsvermogen (EUR)	3.040.418	2.627.577
aantal uitstaande participaties	28.101	27.419
intrinsieke waarde (EUR)	108,20	95,83
beleggingsresultaat (%)	14,30%	-6,00%
	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
baten (EUR)	367.275	-110.893
lasten (EUR)	-22.998	-20.805
resultaat (EUR)	344.277	-131.698
lopende kostenfactor*	1,39%	1,33%
omloopfactor van de beleggingen*	0	0

\* de lopende kostenfactor 2011 en omloopfactor 2011 zijn herberekend

## Platina Mn Services

### BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2012	31 december 2011
In EUR			
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Aandelen		1.842.473	1.558.602
Vastrentende waarden		1.199.978	1.070.609
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		2.033	1.634
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>3.040.418</b>	<b>2.627.577</b>
Fondsvermogen		2.696.141	2.759.275
Onverdeelde winst		344.277	-131.698
<b>Fondsvermogen</b>	<b>II</b>	<b>3.040.418</b>	<b>2.627.577</b>

### WINST- EN VERLIESREKENING

In EUR	1 januari - 31 december 2012	1 januari - 31 december 2011
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Gerealiseerd resultaat	6.906	1.828
Ongerealiseerd resultaat	360.369	-112.721
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>367.275</b>	<b>-110.893</b>
<b>Lasten</b>		
Administratievergoeding	-22.837	-20.663
Bankkosten	-161	-142
<b>Totale lasten</b>	<b>-22.998</b>	<b>-20.805</b>
<b>Resultaat</b>	<b>344.277</b>	<b>-131.698</b>

## Platina Mn Services

### KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
resultaat	344.277	-131.698
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-367.275	110.893
aankopen van beleggingen	-159.891	-263.021
verkopen van beleggingen	113.926	33.920
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-68.964</b>	<b>-249.906</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	236.978	365.965
betaald bij inname participaties	-168.414	-116.064
<b>kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>68.564</b>	<b>249.901</b>
netto kasstroom	-399	-5
<b>toename liquide middelen</b>	<b>-399</b>	<b>-5</b>
liquiditeiten begin boekjaar	-1.634	-1.629
liquiditeiten eind boekjaar	-2.033	-1.634
<b>mutatie liquiditeiten</b>	<b>-399</b>	<b>-5</b>

## Platina Mn Services

### *I Beleggingen*

<b>Aandelen</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	1.558.602	1.567.013
aankopen	95.935	157.813
verkopen	-68.356	-20.352
gerealiseerde resultaten	1.003	685
ongerealiseerde resultaten	255.289	-146.556
Eind verslagperiode	1.842.473	1.558.602

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	1.070.609	943.989
aankopen	63.956	105.209
verkopen	-45.570	-13.568
gerealiseerde resultaten	5.903	1.144
ongerealiseerde resultaten	105.080	33.835
Eind verslagperiode	1.199.978	1.070.609

### ***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:

<b>belang (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mn Services Aandelenfonds Europa II	31,19%	30,85%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	13,00%	12,77%

## Platina Mn Services

### // Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen</b>			
In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011	
Begin verslagperiode	2.627.577	2.509.374	
Geplaatst	236.978	365.965	
Ingekocht	-168.414	-116.064	
Resultaat	344.277	-131.698	
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>3.040.418</b>	<b>2.627.577</b>	

meerjaren overzicht	aantal uitstaande	intrinsieke	fondsvermogen
fondsvermogen	Participaties	waarde (EUR)	(EUR)
31-12-2008	18.567	78,90	1.464.979
31-12-2009	23.528	94,40	2.221.081
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

## Goud Mn Services

### KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011
fondsvermogen (EUR)	8.183.534	7.280.984
aantal uitstaande participaties	72.183	70.856
intrinsieke waarde (EUR)	113,37	102,76
beleggingsresultaat (%)	11,28%	-3,55%

  

	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
baten (EUR)	821.366	-147.883
lasten (EUR)	-54.438	-48.646
resultaat (EUR)	766.928	-196.529
lopende kostenfactor*	1,24%	1,23%
omloopfactor van de beleggingen*	0	0

\* de lopende kostenfactor 2011 en omloopfactor 2011 zijn herberekend



## Goud Mn Services

### BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2012	31 december 2011
In EUR			
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Liquiditeiten		1.086.714	1.075.528
Aandelen		3.393.622	2.883.192
Vastrentende waarden		3.707.904	3.326.432
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		4.706	4.168
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>8.183.534</b>	<b>7.280.984</b>
Fondsvermogen		7.416.606	7.477.513
Onverdeelde winst		766.928	-196.529
<b>Fondsvermogen</b>	<b>II</b>	<b>8.183.534</b>	<b>7.280.984</b>

### WINST- EN VERLIESREKENING

In EUR	1 januari 2012 - 31 december 2012	1 januari 2011 - 31 december 2011
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Gerealiseerd resultaat	29.734	32.217
Ongerealiseerd resultaat	791.632	-180.100
	<b>821.366</b>	<b>-147.883</b>
<b>Totale opbrengsten</b>		
<b>Lasten</b>		
Administratievergoeding	-54.274	-48.533
Bankkosten	-164	-113
<b>Totale lasten</b>	<b>-54.438</b>	<b>-48.646</b>
<b>Resultaat</b>	<b>766.928</b>	<b>-196.529</b>

## Goud Mn Services

### KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
resultaat	766.928	-196.529
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-821.366	147.883
aankopen van beleggingen	-484.998	-998.789
verkopen van beleggingen	403.276	430.067
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-136.160</b>	<b>-617.368</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	601.930	1.074.253
betaald bij inname participaties	-466.308	-457.131
<b>kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>135.622</b>	<b>617.122</b>
netto kasstroom	-538	-246
<b>toename liquide middelen</b>	<b>-538</b>	<b>-246</b>
liquiditeiten begin boekjaar	-4.168	-3.922
liquiditeiten eind boekjaar	-4.706	-4.168
<b>mutatie liquiditeiten</b>	<b>-538</b>	<b>-246</b>

## Goud Mn Services

### *I Beleggingen*

<b>Aandelen</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	2.883.192	2.917.005
aankopen	193.999	399.516
verkopen	-161.310	-172.027
gerealiseerde resultaten	4.783	13.966
ongerealiseerde resultaten	472.958	-275.268
Eind verslagperiode	3.393.622	2.883.192

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	3.326.432	2.965.043
aankopen	218.249	449.454
verkopen	- 181.475	-193.530
gerealiseerde resultaten	22.518	15.786
ongerealiseerde resultaten	322.180	89.679
Eind verslagperiode	3.707.904	3.326.432

<b>Liquiditeiten</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	1.075.528	982.265
aankopen	72.750	149.818
verkopen	-60.492	-64.510
gerealiseerde resultaten	2.434	2.466
ongerealiseerde resultaten	-3.506	5.489
Eind verslagperiode	1.086.714	1.075.528

### ***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:

<b>belang (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mn Services Aandelenfonds Europa II	57,44%	57,06%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	40,18%	39,68%
Mn Services Geldmarktfonds I	32,87%	33,61%

## Goud Mn Services

### // Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen</b>		
In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
Begin verslagperiode	7.280.984	6.860.391
Geplaatst	601.930	1.074.253
Ingekocht	-466.308	-457.131
Resultaat	766.928	-196.529
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>8.183.534</b>	<b>7.280.984</b>

meerjaren overzicht	aantal uitstaande	intrinsieke	fondsvermogen
fonds vermogen	Participaties	waarde (EUR)	(EUR)
31-12-2008	51.245	89,04	4.562.879
31-12-2009	57.345	101,11	5.797.976
31-12-2010	64.835	105,81	6.860.391
31-12-2011	70.856	102,76	7.280.984
31-12-2012	72.183	113,37	8.183.534

## Zilver Mn Services

### KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011
fondsvermogen (EUR)	6.330.869	6.215.679
aantal uitstaande participaties	52.649	55.399
intrinsieke waarde (EUR)	120,25	112,20
beleggingsresultaat (%)	7,47%	0,55%

  

	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
baten (EUR)	470.850	81.068
lasten (EUR)	-37.571	-37.821
resultaat (EUR)	433.279	43.247
lopende kostenfactor*	1,08%	1,08%
omloopfactor van de beleggingen*	0	0

\* de lopende kostenfactor 2011 en omloopfactor 2011 zijn herberekend

## Zilver Mn Services

### BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2012	31 december 2011
In EUR			
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Liquiditeiten		1.718.303	1.826.600
Aandelen		671.669	610.846
Vastrentende waarden		3.944.052	3.781.218
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		3.155	2.985
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>6.330.869</b>	<b>6.215.679</b>
Fondsvermogen		5.897.590	6.172.432
Onverdeelde winst		433.279	43.247
<b>Fondsvermogen</b>	<b>II</b>	<b>6.330.869</b>	<b>6.215.679</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>			
		1 januari 2012 - 31 december 2012	1 januari 2011 - 31 december 2011
In EUR			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Gerealiseerd resultaat		48.097	48.831
Ongerealiseerd resultaat		422.753	32.237
<b>Totale opbrengsten</b>		470.850	81.068
<b>Lasten</b>			
Administratievergoeding		-37.377	-37.627
Bankkosten		-194	-194
<b>Totale lasten</b>		-37.571	-37.821
<b>Resultaat</b>		<b>433.279</b>	<b>43.247</b>

## Zilver Mn Services

### KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
resultaat	433.279	43.247
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-470.850	-81.068
aankopen van beleggingen	-99.583	-746.014
verkopen van beleggingen	455.073	724.732
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>317.919</b>	<b>-59.103</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	301.412	877.252
betaald bij inname participaties	-619.501	-818.069
<b>kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-318.089</b>	<b>59.182</b>
netto kasstroom	-170	79
<b>toename liquide middelen</b>	<b>-170</b>	<b>79</b>
liquiditeiten begin boekjaar	-2.985	-3.064
liquiditeiten eind boekjaar	-3.155	-2.985
<b>mutatie liquiditeiten</b>	<b>-170</b>	<b>79</b>

## Zilver Mn Services

### *I Beleggingen*

<b>Aandelen</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	610.846	672.168
aankopen	9.958	74.601
verkopen	-45.507	-72.473
gerealiseerde resultaten	3.696	3.213
ongerealiseerde resultaten	92.676	-66.663
Eind verslagperiode	671.669	610.846

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	3.781.218	3.638.204
aankopen	59.751	447.608
verkopen	-273.044	-434.839
gerealiseerde resultaten	39.074	38.197
ongerealiseerde resultaten	337.053	92.048
Eind verslagperiode	3.944.052	3.781.218

<b>Liquiditeiten</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	1.826.600	1.805.942
aankopen	29.875	223.804
verkopen	-136.522	-217.420
gerealiseerde resultaten	5.327	7.421
ongerealiseerde resultaten	-6.977	6.853
Eind verslagperiode	1.718.303	1.826.600

### ***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:

<b>belang (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mn Services Aandelenfonds Europa II	11,37%	12,09%
Mn Services Obligatiefonds Europa II	42,73%	45,10%
Mn Services Geldmarktfonds I	51,97%	57,09%



## Zilver Mn Services

### // Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen</b>	<b>1 januari – 31 december 2012</b>	<b>1 januari – 31 december 2011</b>
In EUR		
Begin verslagperiode	6.215.679	6.113.249
Geplaatst	301.412	877.252
Ingekocht	-619.501	-818.069
Resultaat	433.279	43.247
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>6.330.869</b>	<b>6.215.679</b>

<b>meerjaren overzicht</b>	<b>aantal uitstaande</b>	<b>intrinsieke</b>	<b>fondsvermogen</b>
<b>fondsvermogen</b>	<b>Participaties</b>	<b>waarde (EUR)</b>	<b>(EUR)</b>
31-12-2008	32.274	104,24	3.364.331
31-12-2009	41.999	109,90	4.615.885
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

## Brons Mn Services

### KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011
fondsvermogen (EUR)	878.323	502.901
aantal uitstaande participaties	7.548	4.474
intrinsieke waarde (EUR)	116,37	112,41
beleggingsresultaat (%)	3,58%	1,33%

  

	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
baten (EUR)	34.822	9.414
lasten (EUR)	-4.747	-2.635
resultaat (EUR)	30.075	6.779
lopende kostenfactor*	0,74%	1,00%
omloopfactor van de beleggingen*	0	0

\* de lopende kostenfactor 2011 en omloopfactor 2011 zijn herberekend

## Brons Mn Services

### BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2012	31 december 2011
In EUR			
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Liquiditeiten		501.430	297.558
Vastrentende waarden		377.213	205.466
<b>Kortlopende schulden</b>			
Kredietinstellingen		320	123
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>878.323</b>	<b>502.901</b>
Fondsvermogen		848.248	496.122
Onverdeelde winst		30.075	6.779
<b>Fondsvermogen</b>	<b>II</b>	<b>878.323</b>	<b>502.901</b>

### WINST- EN VERLIESREKENING

In EUR	1 januari 2012 - 31 december 2012	1 januari 2011 - 31 december 2011
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Gerealiseerd resultaat	11.280	5.614
Ongerealiseerd resultaat	23.542	3.800
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>34.822</b>	<b>9.414</b>
<b>Lasten</b>		
Administratievergoeding	-4.557	-2.475
Bankkosten	-190	-160
<b>Totale lasten</b>	<b>-4.747</b>	<b>-2.635</b>
<b>Resultaat</b>	<b>30.075</b>	<b>6.779</b>

## Brons Mn Services

### KASSTROOMOVERZICHT

In EUR	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
resultaat	30.075	6.779
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-34.822	-9.414
aankopen van beleggingen	-616.083	-130.360
verkopen van beleggingen	275.286	101.282
<b>kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-345.544</b>	<b>-31.713</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	641.382	157.168
betaald bij inname participaties	-296.035	-125.441
<b>kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>345.347</b>	<b>31.727</b>
netto kasstroom	-197	14
<b>toename liquide middelen</b>	<b>-197</b>	<b>14</b>
liquiditeiten begin boekjaar	-123	-137
liquiditeiten eind boekjaar	-320	-123
<b>mutatie liquiditeiten</b>	<b>-197</b>	<b>14</b>

## Brons Mn Services

### *I Beleggingen*

<b>Vastrentende waarden</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	205.466	186.725
aankopen	246.434	52.144
verkopen	-110.114	-40.513
gerealiseerde resultaten	8.438	3.508
ongerealiseerde resultaten	26.989	3.602
Einde verslagperiode	377.213	205.466

<b>Liquiditeiten</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Begin verslagperiode	297.558	277.807
aankopen	369.649	78.216
verkopen	-165.172	-60.769
gerealiseerde resultaten	2.842	2.106
ongerealiseerde resultaten	-3.447	198
Einde verslagperiode	501.430	297.558

### ***Samenstelling beleggingen***

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

<b>belang (%)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Mn Services Obligatiefonds Europa II	4,09%	2,45%
Mn Services Geldmarktfonds I	15,17%	9,30%

## Brons Mn Services

### II Fondsvermogen

<b>Mutatie fondsvermogen</b>	<b>1 januari – 31 december 2012</b>	<b>1 januari – 31 december 2011</b>
In EUR		
Begin verslagperiode	502.901	464.395
Geplaatst	641.382	157.168
Ingekocht	-296.035	-125.441
Resultaat	30.075	6.779
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>878.323</b>	<b>502.901</b>

<b>meerjaren overzicht</b>	<b>aantal uitstaande</b>	<b>intrinsieke</b>	<b>fondsvermogen</b>
<b>fondsvermogen</b>	<b>participaties</b>	<b>waarde (EUR)</b>	<b>(EUR)</b>
31-12-2008	2.842	109,03	309.935
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

## Staal Mn Services

### KERNCIJFERS

	31 december 2012	31 december 2011
fondsvermogen (EUR)	35.685.784	33.855.735
aantal uitstaande participaties	271.569	265.519
intrinsieke waarde (EUR)	131,41	127,51
beleggingsresultaat (%)	3,05%	3,22%

  

	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
baten (EUR)	1.057.047	1.027.034
lasten (EUR)	-37	0
resultaat (EUR)	1.057.010	1.027.034
lopende kostenfactor*	0,00%	0,00%
omloopfactor van de beleggingen*	0	0

\* de lopende kostenfactor 2011 en omloopfactor 2011 zijn herberekend

## Staal Mn Services

### BALANS

Voor winstbestemming	referentie	31 december 2012	31 december 2011
In EUR			
<b>Beleggingen</b>	<b>I</b>		
Liquiditeiten		35.677.047	33.846.960
<b>Vlottende activa</b>			
Liquide middelen		8.737	8.775
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>35.685.784</b>	<b>33.855.735</b>
Fondsvermogen		34.628.774	32.828.701
Onverdeelde winst		1.057.010	1.027.034
<b>Fondsvermogen</b>	<b>II</b>	<b>35.685.784</b>	<b>33.855.735</b>

### WINST- EN VERLIESREKENING

In EUR	1 januari 2012 - 31 december 2012	1 januari 2011 - 31 december 2011
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>		
Directe opbrengsten	0	8.684
Gerealiseerd resultaat	50.754	0
Ongerealiseerd resultaat	1.006.293	1.018.350
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>1.057.047</b>	<b>1.027.034</b>
<b>Lasten</b>		
Administratievergoeding	0	0
Bankkosten	-37	0
<b>Totale lasten</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>
<b>Resultaat</b>	<b>1.057.010</b>	<b>1.027.034</b>



## Staal Mn Services

### KASSTROOMOVERZICHT

	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
resultaat	1.057.010	1.027.034
aanpassing voor (on)gerealiseerde resultaten op beleggingen	-1.057.047	-1.018.350
aankopen van beleggingen	-1.136.688	-3.052.129
verkopen van beleggingen	363.648	501.024
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-773.077</b>	<b>-2.542.421</b>
ontvangen bij uitgifte participaties	1.452.261	3.052.129
betaald bij inname participaties	-679.222	-501.024
<b>kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>773.039</b>	<b>2.551.106</b>
netto kasstroom	-38	8.685
<b>toename liquide middelen</b>	<b>-38</b>	<b>8.685</b>
liquiditeiten begin boekjaar	8.775	90
liquiditeiten eind boekjaar	8.737	8.775
<b>mutatie liquiditeiten</b>	<b>-38</b>	<b>8.685</b>

## Staal Mn Services

### I Beleggingen

Liquiditeiten	2012	2011
Begin verslagperiode	33.846.960	30.277.506
aankopen	1.136.688	2.551.104
verkopen	-363.648	-
gerealiseerde resultaten	50.754	-
ongerealiseerde resultaten	1.006.293	1.018.350
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>35.677.047</b>	<b>33.846.960</b>

### Samenstelling beleggingen

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

belang (%)	2012	2011
Mn Services Geldmarktfonds II	100,00%	100,00%

### II Fondsvermogen

Mutatie fondsvermogen	1 januari – 31 december 2012	1 januari – 31 december 2011
In EUR		
Begin verslagperiode	33.855.735	30.277.596
Geplaatst	1.452.261	3.052.129
Ingekocht	-679.222	-501.024
Resultaat	1.057.010	1.027.034
<b>Einde verslagperiode</b>	<b>35.685.784</b>	<b>33.855.735</b>

meerjaren overzicht fondsvermogen	aantal uitstaande participaties	Intrinsieke waarde (EUR)	fondsvermogen (EUR)
31-12-2008	85.557	114,21	20.189.176
31-12-2009	223.270	119,34	26.646.132
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