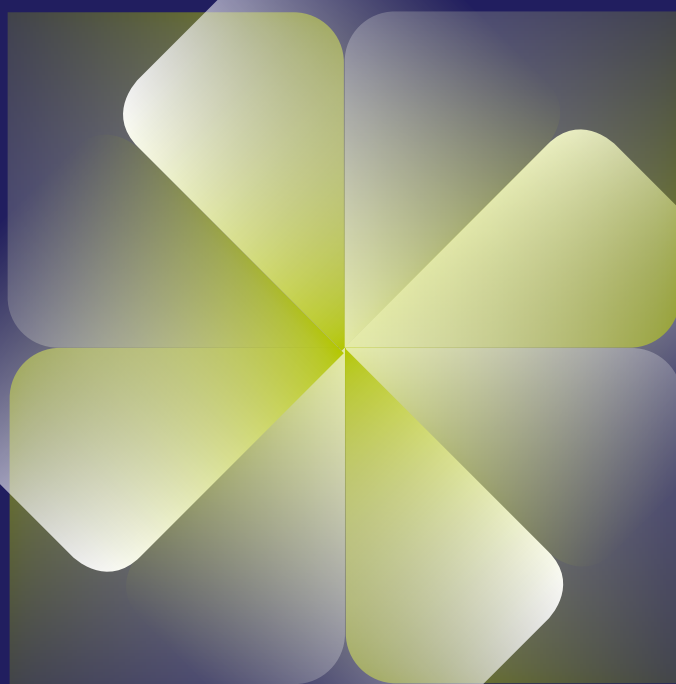




Halfjaarverslag
Mn Services
Levensloop Fonds



2017

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	3
Het Mn Services Levensloop Fonds	5
Halfjaarverslag	5
Balans	5
Winst- en verliesrekening	6
Waarderingsgrondslagen	7
Toelichting op de balans	8
Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva	8
Grondslagen resultatenbepaling	8
Karakteristieken	9
Overgangsregeling Levensloopregeling	11

Bestuursverslag

De wereldeconomie herstelde zich in de eerste helft van dit jaar enigszins van de groeiterugval in 2016. Er was sprake van een gesynchroniseerd mondiaal economisch herstel, waarin de meeste ontwikkelde en opkomende economieën verbetering vertoonden. De mondiale groei lag nog altijd lager dan voor de kredietcrisis, maar was hoog genoeg om de werkloosheid onder neerwaartse druk te houden. In sommige grote ontwikkelde economieën – zoals de Verenigde Staten (VS), Duitsland en Japan – bereikte de werkloosheid zelfs het laagste niveau van de laatste decennia.

Deze positievere economische ontwikkeling was echter nog onvoldoende om de inflatie op koers te zetten richting de 2% doelstelling van centrale banken. Weliswaar liep de inflatie initieel snel op van de dieptepunten in 2016, als gevolg van stabielere olieprijsen, maar dat éénmalige effect raakte spoedig uitgewerkt. De onderliggende inflatie, exclusief de volatiele energie- en voedselprijsen, bleef steken op lage niveaus in de Europese Monetaire Unie (EMU) en Japan en daalde zelfs enigszins in de VS.

Desondanks bleef de speculatie over een aanstaande afbouw van het extreme crisisbeleid van centrale banken aanhouden, gevoed door signalen daarover vanuit centrale banken zelf. Zo verklaarde voorzitter Yellen van de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de daling van de onderliggende inflatie als tijdelijk te beschouwen. De Fed verwacht de komende jaren haar beleidsrente te zullen blijven verhogen. Bovendien kondigde ze aan binnen afzienbare tijd te willen starten met een geleidelijke afbouw van de enorme portefeuille aangekochte obligaties. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) sloeg een positievere toon aan. Zo sprak voorzitter Draghi van meer “gebalanceerde” economische risico's in de EMU en een omslag van deflatoire naar reflatoire omstandigheden. Tot grootschalige afbouw van het ECB beleid leidde dit evenwel nog niet. Weliswaar verlaagde de ECB vanaf het begin van het tweede kwartaal de omvang van haar maandelijkse obligatie aankopen, maar dit bleek vooralsnog een éénmalige stap.

Op het politieke front nam de zorg over een uiteenvallen van de EMU of Europese Unie (EU) enigszins af, nadat de euro-sceptische partijen minder sterk presteerden dan gevreesd in de Nederlandse en Franse verkiezingen, de Frans-Duitse as lijkt te zijn verstevigd na de verkiezing van Emmanuel Macron in Frankrijk en er een akkoord werd bereikt over aanhoudende steunleningen aan Griekenland. De Angelsaksische politiek liet een chaotischer beeld zien met de onverwacht sterk tegenvallende verkiezingsresultaten van de Conservatieven van Theresa May in het Verenigd Koninkrijk, en de aanhoudende speculatie

over de onhoudbaarheid van Donald Trump als president in de VS. Mede hierdoor is, van een constructieve start van de Brexit onderhandelingen met de EU en significante beleidstappen in de VS, nog geen sprake.

De per saldo meevallende economische en politieke ontwikkelingen, gecombineerd met een nog altijd zeer ruim monetair beleid van centrale banken, leidden in de financiële markten tot zeer lage volatiliteit. Langetermijnrentes in de kernlanden lieten grofweg een zijwaartse beweging zien. De opwaartse druk op de rentes van de economische verbetering en beleidsnormalisatie door de Fed werd geneutraliseerd door afnemende verwachtingen over grootschalige groei-stimulerende maatregelen van de regering Trump en de nog lage of dalende inflatie. De renteopslag voor langlopende perifere obligaties zette initieel een stijging in, maar daalde vervolgens weer, mede als gevolg van de meevallende politieke ontwikkelingen in Europa. Voor returnactiva vormde dit alles een relatief positieve achtergrond en deze lieten dan ook aanhoudende koersstijgingen zien. De volatiliteit in aandelenmarkten daalde zelfs tot een absoluut historisch dieptepunt.

Op hoofdlijn pasten de ontwikkelingen in de mondiale economie bij het MN basisscenario van een langzame economische genezing en geleidelijke normalisering van het centrale bank beleid.

Mn Services

Levensloopfonds

Halfjaarrekening

Balans

In euro 30 juni 2017

Beleggingen

Vastrentende waarden	10.315.102
Liquiditeiten	11.103.351

Totaal beleggingen **21.418.453**

Vorderingen

Debiteuren	56.522
------------	--------

Overige activa

Liquide middelen	12.988
------------------	--------

Kortlopende Schulden

Schulden aan kredietinstellingen	1.067
----------------------------------	-------

Activa min kortlopende schulden **21.486.897**

Schuld aan derden

Kapitaalrekening	16.367.399
Stortingen en onttrekkingen	5.097.250
Onverdeelde winst	22.248

Fondsvermogen **21.486.897**

Winst- en verliesrekening

In euro	1 januari 2017 - 30 juni 2017
Opbrengsten uit beleggingen	
Rente	56.373
Ongerealiseerd resultaat	-3.349.925
Gerealiseerd resultaat	3.315.870
Totale opbrengsten	-34.055
Lasten	
Bankkosten	-70
Totale lasten	-70
Resultaat	22.248

Waarderingsgrondslagen

Waarderingsgrondslagen voor activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de slotkoers per balansdatum.

Beleggingen

Niet ter beurse genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde op balansdatum op basis van de door de vermogensbeheerder van het fonds afgegeven intrinsieke waarde.

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de nominale waarde inclusief lopende rente.

Grondslagen resultatenbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Opbrengsten uit beleggingen

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

Fiscale positie

Mn Services Levensloop Fonds heeft met ingang van 1 januari 2010 geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit heeft tot gevolg dat het Fonds onderworpen is aan een tarief van 0% vennootschapsbelasting mits doorlopend aan een aantal voorwaarden wordt voldaan.

Toelichting op de balans

Mutatie Eigen vermogen 1 januari - 30 juni 2017

In euro

Kapitaal	16.170.454
Resultaat voorgaande jaren	196.945

Begin verslagperiode **16.367.399**

Geplaatst 2017 21.604.057

Ingekocht 2017 -16.506.807

Uitgekeerd dividend -200.000

Herinvestering dividend 200.000

Resultaat 2017 22.248

Einde verslagperiode **21.486.897**

Karakteristieken

Mn Services Levensloop Fonds

Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'het Fonds') is een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Dit betekent dat het Fonds, bijzondere omstandigheden uitgezonderd, één keer per maand participaties zal kunnen toekennen, omwisselen of inkopen. Het Fonds is een beleggingsfonds in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

Het Fonds wordt beheerd door Mn Services Fondsenbeheer B.V., statutair gevestigd te 's Gravenhage, met adres 2595 AK, Prinses Beatrixlaan 15, 's-Gravenhage (hierna 'de Beheerder'). De bewaarder van het Fonds is Citibank Europe Plc., Nederlands bijkantoor (hierna 'de Bewaarder').

Stichting Juridisch Eigendom Mn Services Levensloop Fonds (hierna 'de Stichting') is juridisch eigenaar of juridisch gerechtigd tot de vermogen van het Fonds.

Doelstelling Mn Services Levensloop Fonds

Het Fonds beoogt deelnemers die in het kader van de Levenslooplegeling een uitkering ontvangen van het Fonds of deelnemers die expliciet voor het Fonds gekozen hebben een beleggingsmogelijkheid te bieden. Het beleggingsbeleid richt zich met name op het genereren van inkomsten. Hierdoor kan aan de deelnemer van het Fonds een uitkering verstrekt worden zonder dat de deelnemer het risico loopt dat zijn levensloopsaldo in waarde verminderd als gevolg van schommelingen in aandelen- en obligatiekoersen.

Het Fonds wordt tevens aangeboden onder de commerciële namen Staal Mn Services, Staal Metaal & Techniek en Staal Metalektro.

Wijzigingen in het rentepercentage worden aan de participanten medegedeeld via de website van de Beheerder www.mn.nl/mnfondsenbeheer.

In te leggen bedrag

Van het brutoloon van de werknemer wordt een bedrag ingehouden dat op een levenslooplegeling van de werknemer wordt gestort. Op iedere handelsdag zal de Beheerder participaties toekennen dan wel inkopen tegen de intrinsieke waarde.

Rechten van deelneming

De participaties van de deelnemer worden op diens verzoek ingekocht (terugbetaald) in overeenstemming met de wensen van de deelnemer, voor zover dit binnen de wettelijk vastgestelde grenzen van de Levensloopregeling mogelijk is.

De wettelijke levensloopregeling is op 1 januari 2012 afgeschaft. Er is een overgangsregeling van kracht die hieronder beschreven wordt.

Op 15 mei 2017 zijn de Mn Services Levensloop subfondsen Platina, Goud, Zilver en Brons beëindigd. De tegoeden van de deelnemers in de subfondsen Platina, Goud, Zilver, en Brons zijn omgezet naar participaties in het Mn Services Levensloop Fonds.

De omzetting heeft plaatsgevonden tegen de volgende intrinsieke waarden:

Platina	141,66 euro per participatie
Goud	140,40 euro per participatie
Zilver	130,50 euro per participatie
Brons	109,80 euro per participatie

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. heeft als externe accountant de intrinsieke waarde gecontroleerd en heeft hier voor een controleverklaring opgesteld.

Overgangsregeling Levensloopregeling

Inleiding

In artikel 39d Wet loonbelasting is een overgangsregeling Levensloopregeling opgenomen voor de werknemer die op 31 december 2011 een aanspraak had ingevolge de Levensloopregeling waarvan de waarde in het economische verkeer € 3.000 of meer bedroeg.

Via de overgangsregeling Levensloopregeling hebben werknemers die op 31 december 2011 een aanspraak ingevolge een Levensloopregeling hadden waarvan de waarde in het economische verkeer op die datum € 3.000 of hoger was een wettelijk recht om tot 1 januari 2022 geld in te leggen. Zij kunnen bestedingsvrij over hun levenslooptegoed beschikken. De werknemer mag het levenslooptegoed derhalve ook voor andere doeleinden opnemen dan als loonvervanging tijdens een verlofperiode. De werknemer heeft geen wettelijk recht op het opnemen van het verlof (met uitzondering van de verloven waarvoor dit wettelijk is geregeld). Als het levenslooptegoed wordt opgenomen ten behoeve van loon tijdens een verlofperiode kan het verlof alleen met toestemming van de werkgever worden opgenomen.

Mogelijkheid aanwenden saldo Levenslooprekening

Het is in beginsel niet toegestaan om een aanspraak ingevolge een Levensloopregeling af te kopen, te vervreemden, prijs te geven dan wel formeel of feitelijk voorwerp van zekerheid te laten zijn.

Behoudens het voorgaande kunnen deelnemers 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 Laatste Genoten 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.

Dividend

Het gedeelte van de winst van het Fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor fiscale beleggingsinstelling zal jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Stichting Mn Services Levensloop zal het ontvangen dividend niet uitkeren aan de deelnemers, maar in beginsel herbeleggen.

Participaties

Het aantal uitstaande participaties bedraagt 151.605,691 met een intrinsieke waarde van 141,735 euro per recht van deelneming.

Belang bestuurders

Bestuurders van de Beheerder hebben geen persoonlijke belangen in het Fonds.

Publicaties

Het prospectus, essentiële beleggersinformatie, supplementen en halfjaar- en jaarverslagen zijn beschikbaar op www.mn.nl/mnfondsenbeheer.

Den Haag, 21 augustus 2017

Namens Mn Services Fondsenbeheer B.V.



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



Drs. G.E.M. Cartigny
Directeur

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

VB271 08.17