

meesman  
index  
investments

# **MEESMAN INDEX UMBRELLA FUND**

**HALFJAARBERICHT**

**30 JUNI 2011**

# Meesman Index Umbrella Fund

## **Contactgegevens**

Per adres: Meesman Index Investments B.V.  
Nassaulaan 1  
2514 JS Den Haag  
Telefoon: 070-363 7300  
E-mail: [info@meesman.nl](mailto:info@meesman.nl)  
Website: [www.meesman.nl](http://www.meesman.nl)

## **Beheerder**

Meesman Index Investments B.V.  
Nassaulaan 1  
2514 JS Den Haag  
Telefoon: 070-363 7300  
E-mail: [info@meesman.nl](mailto:info@meesman.nl)  
Website: [www.meesman.nl](http://www.meesman.nl)

## **Bewaarder**

Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD Amsterdam

## **Administrateur**

ANT Custody B.V.  
Claude Debussylaan 24  
1082 MD Amsterdam

## **Accountant**

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.  
Lange Vijverberg 16  
2513 AC Den Haag

# Inhoudsopgave

<b>Kerncijfers</b>	<b>4</b>
<b>Profiel Meesman Index Umbrella Fund</b>	<b>5</b>
<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>8</b>
<b>Halfjaarbericht</b>	<b>12</b>
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
<b>Toelichtingen</b>	<b>15</b>
Algemeen	15
Risico's	15
Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	15
Grondslagen voor de resultaatbepaling	16
Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht	16
Toelichting op de balans	16
Toelichting op de winst- en verliesrekening	19
<b>Overige gegevens</b>	<b>22</b>
Resultaatbestemming	22
Persoonlijk belang beheerder	22
Beleggingen	22

# Kerncijfers

	<b>Meesman Global Stock Index Fund</b>	<b>Meesman European Stock Index Fund</b>	<b>Meesman Emerging Markets Stock Index Fund</b>	<b>Meesman Euro Bond Index Fund</b>
	<b>30-06-2011 EUR</b>	<b>30-06-2011 EUR</b>	<b>30-06-2011 EUR</b>	<b>30-06-2011 EUR</b>
<b>Nettovermogenswaarde</b>				
Fondsvermogen	22.089.251	9.319.664	11.287.570	5.698.551
Aantal uitstaande participaties	417.647,8682	191.236,3441	181.279,3970	98.124,8148
Participatiewaarde	52.8897	48,7337	62.2661	58,0745
Uitkering per participatie	-	-	-	-
	<b>1-1-2011 30-06-2011 EUR</b>	<b>1-1-2011 30-06-2011 EUR</b>	<b>1-1-2011 30-06-2011 EUR</b>	<b>1-1-2011 30-06-2011 EUR</b>
<b>Winst- en verliesrekening</b>				
Inkomsten	-	-	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	-645.500	64.098	-802.133	1.053
Totaal beleggingsresultaat	-645.500	64.098	-802.133	1.053
Totaal beleggingsresultaat per participatie	-1,55	0,34	-4,42	0,01

# Profiel Meesman Index Umbrella Fund

Dit profiel geeft u op hoofdlijnen een beeld van de belangrijkste kenmerken van het Meesman Index Umbrella Fund zoals de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid, de kosten, de juridische structuur en de fiscale status. Het verslag over de gang van zaken in de verslagperiode vindt u in het 'Verslag van de beheerder' elders in dit halfjaarbericht.

## Inleiding

Vele wetenschappelijke onderzoeken en tientallen jaren ervaring hebben aangetoond dat de overgrote meerderheid van de actief beheerde beleggingsfondsen niet in staat is een beter rendement te behalen dan de voor hen relevante beursindex. Dit geldt voor aandelen- en obligatiefondsen. Op korte en lange termijn. Uit onderzoek blijkt dat dit ook geldt voor de meeste particuliere beleggers die zelf actief beleggen. Dat weinig beleggers op lange termijn de index verslaan heeft twee belangrijke oorzaken: de onvoorspelbaarheid van beurskoersen en de hoge kosten van actief beleggen.

Omdat het zo moeilijk is de index te verslaan is het voor de meeste beleggers aantrekkelijker om in een indexfonds te beleggen dan in een gewoon, actief beheerd beleggingsfonds of hun vermogen op een andere manier actief te (laten) beleggen. Indexfondsen zijn beleggingsfondsen die zich ten doel stellen hetzelfde beleggingsresultaat te behalen als een bepaalde beursindex.

## Algemeen

Het Meesman Index Umbrella Fund is een beleggingsfonds, opgericht op 1 juli 2005 en gevestigd te Den Haag. Het Meesman Index Umbrella Fund is een zogeheten paraplufonds met vier afzonderlijke subfondsen, alle indexfondsen. Eind juni 2011 werden de onderstaande subfondsen (hierna te noemen: Meesman-indexfondsen) aangeboden.

Meesman Index Fund	Opgericht	Belegt in ...
Global Stock	1 juli 2005	aandelen in ontwikkelde landen wereldwijd
Euro Bond	1 juli 2005	overheidsobligaties die in euro's noteren
European Stock	1 juni 2006	Europese aandelen
Emerging Markets Stock	1 januari 2007	aandelen in opkomende landen wereldwijd

## Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van de Meesman-indexfondsen is het realiseren van waardegroei op lange termijn door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde beursindex te evenaren. Alle Meesman-indexfondsen volgen breed gespreide beursindexen. In de onderstaande tabel wordt voor elk Meesman-indexfonds aangegeven welke beursindex gevolgd wordt en hoeveel aandelen dan wel obligaties eind juni 2011 in de desbetreffende index waren opgenomen.

Meesman Index Fund	Index	Aantal effecten
Global Stock	MSCI World	1.635
European Stock	MSCI Europe	462
Emerging Markets Stock	MSCI Emerging Markets	818
Euro Bond	Barclays Euro Government Bond Index	974

Van beursindexen bestaan verschillende varianten. Indexen worden in verschillende valuta's berekend. En er zijn koersindexen en herbeleggingsindexen. Een koersindex geeft alleen de ontwikkeling weer van de koersen van de effecten die in de index zijn opgenomen en houdt geen rekening met inkomsten, zoals dividend of rente. Een herbeleggingsindex houdt wel rekening met inkomsten. Het rendement van de herbeleggingsindex is altijd hoger dan van de koersindex. De Meesman-indexfondsen volgen de in euro's berekende herbeleggingsvariant (inclusief netto dividend) van de voor hen relevante index.

## Beleggingsbeleid

De Meesman-indexfondsen volgen de voor hen relevante index door te beleggen in indexproducten met dezelfde doelstelling d.w.z. die ook streven om het beleggingsresultaat van de desbetreffende index zo nauwkeurig mogelijk te evenaren. De keuze voor een bepaald indexproduct gebeurt aan de hand van een zorgvuldige selectieprocedure waarbij Meesman Index Investments een oordeel velt over zowel het indexproduct als de beheerder van het indexproduct. Het indexproduct wordt beoordeeld op basis van kenmerken als de gehanteerde beleggingsmethodiek, de kosten, de in het verleden behaalde beleggingsresultaten (rendement en risico), het risicobeheer, de transparantie van de prijsvorming en de informatievoorziening. Op het niveau van de vermogensbeheerder wordt gekeken naar onder meer de ervaring met indexbeleggen, de reputatie op het gebied van indexbeleggen, de informatievoorziening en de bedrijfsvoering.

De Meesman-indexfondsen beleggen uitsluitend in indexproducten die worden beheerd door vermogensbeheerders die wereldwijd toonaangevend zijn op het gebied van indexbeleggen. Zo profiteren beleggers in de Meesman-indexfondsen van de expertise, ervaring en schaalgroten van de grootste en meest gerenommeerde indexbeleggers ter wereld maar ook van het gemak en de service die de Meesman-indexfondsen bieden. Momenteel is het vermogen van de vier Meesman-indexfondsen belegd bij Vanguard, een gerenommeerde Amerikaanse vermogensbeheerder die wereldwijd een van de grootste en meest ervaren indexbeleggers is.

Meesman Index Fund	Belegt in ...
Global Stock	Vanguard Global Stock Index Fund
European Stock	Vanguard European Stock Index Fund
Emerging Markets Stock	Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund
Euro Bond	Vanguard Euro Government Bond Index Fund

## Uitkeringen

De Meesman-indexfondsen doen in beginsel geen uitkeringen. Eventuele rente- en/of dividendinkomsten worden binnen de Meesman-indexfondsen herbelegd. Hierdoor stijgt de waarde van het fonds en komen de ontvangen inkomsten in de vorm van koerswinst ten goede aan de participanten.

## Kosten

Beleggen in de Meesman-indexfondsen brengt de volgende kosten met zich mee:

- Fondskosten die jaarlijks binnen de fondsen in rekening worden gebracht (zie hieronder)
- Aankoop-, verkoop- en switchkosten van 0,5% per transactie
- Administratievergoeding van € 25 per rekening per jaar

Ter indicatie van de fondskosten staat in de onderstaande tabel de kostenratio (ofwel *Total Expense Ratio*) van de Meesman-indexfondsen. De kostenratio's van de Meesman-indexfondsen zijn gelijk aan de kostenratio's van de Vanguard-indexfondsen waarin wordt belegd. Binnen de Meesman-indexfondsen zelf worden immers geen kosten in rekening gebracht.

Meesman Index Fund	Kostenratio
Global Stock	0,50 %
European Stock	0,50 %
Emerging Markets Stock	0,65 %
Euro Bond	0,30 %

Een uitgebreidere toelichting op de kosten van de Meesman-indexfondsen vindt u onder 'Toelichting op de winst- en verliesrekening' elders in dit halfjaarbericht.

**Juridische structuur**

Het Meesman Index Umbrella Fund is een in Nederland gevestigd '(semi) open-end fonds voor gemene rekening'. *(Semi) open-end* betekent dat het fonds doorlopend participaties uitgeeft en inneemt tegen de intrinsieke waarde van de participaties van de subfondsen, behoudens bijzondere omstandigheden zoals in het prospectus omschreven. In beginsel vindt uitgifte en inname van participaties van het Meesman Index Umbrella Fund wekelijks plaats, op de laatste handelsdag van de kalenderweek. Op verzoek kan dit ook op andere dagen.

Een *fonds voor gemene rekening* heeft een beheerder en een bewaarder. De beheerder beheert het fondsvermogen voor rekening en risico van de participanten. De bewaarder is belast met de bewaring van het fondsvermogen. De beleggingen van het fonds staan op naam van de bewaarder. Hierdoor is het fondsvermogen juridisch gescheiden van het vermogen van de beheerder en andere partijen. Ook heeft de bewaarder de taak om erop toe te zien dat de beheerder het fonds beheert in overeenstemming met het beleggingsbeleid zoals dat in het prospectus is vastgelegd.

De beheerder van het Meesman Index Umbrella Fund is Meesman Index Investments. Meesman Index Investments heeft een vergunning van en staat onder toezicht bij de Autoriteit Financiële Markten.

De bewaarder van het Meesman Index Umbrella Fund is Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen. Deze bewaarstichting heeft als enige activiteit 'het optreden als bewaarder voor beleggingsinstellingen'. Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen is opgericht en wordt bestuurd door ANT Trust & Corporate Services, de administrateur van de Meesman-indexfondsen. ANT Trust & Corporate Services is een onafhankelijke en internationaal opererende leverancier van financiële en administratieve diensten. ANT bestaat sinds 1897 en is gevestigd in Amsterdam.

**Fiscale status**

Het Meesman Index Umbrella Fund is fiscaal gezien een zogeheten *besloten* fonds voor gemene rekening. Dit houdt in dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting. Het fonds is voor Nederlandse fiscale doeleinden transparant, wat wil zeggen dat de participanten naar rato van hun deelname worden belast op basis van de voor hen geldende fiscale regels.

**Boekjaar**

Het boekjaar van het Meesman Index Umbrella Fund is gelijk aan het kalenderjaar.

# Verlag van de beheerder

Dit is het verslag van de beheerder van het Meesman Index Umbrella Fund over de gang van zaken bij het fonds in de eerste helft van het boekjaar 2011. Het betreft hier de periode van 1 januari tot en met 30 juni 2011. Voor algemene informatie over het Meesman Index Umbrella Fund verwijzen wij naar het profiel van het Meesman Index Umbrella Fund elders in dit halfjaarbericht.

## Fondsvermogen

Het beheerd vermogen van een beleggingsfonds is afhankelijk van twee factoren: de kasstroom (de in- en uitstroom van geld) en de waardeontwikkeling van de beleggingen van het fonds. In de eerste helft van 2011 hadden de drie Meesman aandelen-indexfondsen een positieve kasstroom. Aan het Meesman obligatie-indexfonds is daarentegen iets meer geld onttrokken dan erbij is gekomen.

Het Meesman Global Stock en Emerging Markets Stock Index Fund hadden in de eerste zes maanden van het jaar een negatief rendement. Het Meesman European Stock en Euro Bond Index Fund wisten daarentegen een kleine plus te realiseren. Per saldo is het beheerd vermogen van de drie Meesman aandelen-indexfondsen gegroeid en dat van het obligatiefonds licht gedaald.

Meesman Index Fund	Fondsvermogen 31 dec 2010	Fondsvermogen 30 jun 2011
Global Stock	€ 21.197.307	€ 22.089.270
European Stock	€ 8.540.814	€ 9.319.655
Emerging Markets Stock	€ 10.484.382	€ 11.287.561
Euro Bond	€ 6.336.802	€ 5.698.550
<b>Totaal</b>	<b>€ 46.559.305</b>	<b>€ 48.395.036</b>

## Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel staat het rendement van de Meesman-indexfondsen in de eerste helft van 2011. Ter vergelijking wordt ook het rendement getoond van de Vanguard-indexfondsen waarin de Meesman-indexfondsen beleggen en van de indexen die door de Meesman-indexfonds worden gevolgd.

	Koers 31 dec 2010	Koers 30 jun 2011	Rendement
<b>Meesman Global Stock IF</b>	€ 54,35	€ 52,89	-2,68 %
Vanguard Global Stock IF	€ 10,80	€ 10,51	-2,68 %
MSCI World Index	119,158	116,089	-2,58 %
<b>Meesman European Stock IF</b>	€ 48,27	€ 48,73	0,97 %
Vanguard European Stock IF	€ 11,75	€ 11,86	0,97 %
MSCI Europe Index	128,145	129,307	0,91 %
<b>Meesman Emerging Markets Stock IF</b>	€ 66,91	€ 62,27	-6,94 %
Vanguard Emerging Markets Stock IF	€ 129,38	€ 120,40	-6,94 %
MSCI Emerging Markets Index	305,834	285,468	-6,66 %
<b>Meesman Euro Bond IF</b>	€ 58,04	€ 58,07	0,06 %
Vanguard Euro Government Bond IF	€ 154,74	€ 154,82	0,06 %
Barclays Capital Euro Govt. Bond Index	nvt	nvt	0,14 %

De afkorting 'IF' achter de fondsnamen staat voor 'Index Fund'.

### *Rendement ten opzichte van Vanguard*

Gedurende de verslagperiode was het rendement van elk Meesman-indexfonds gelijk aan het rendement van het Vanguard-indexfonds waarin het belegde. De rendementen waren hetzelfde omdat de Meesman-indexfondsen hun vermogen geheel belegd hadden in de desbetreffende Vanguard-indexfondsen en geen extra kosten in rekening hebben gebracht, conform het beleid.

### *Rendement ten opzichte van de index*

Hoewel indexfondsen het beleggingsresultaat van de voor hen relevante index zo nauwkeurig mogelijk trachten te evenaren, zal het rendement van een indexfonds niet helemaal hetzelfde zijn als dat van de gevolgde index. De belangrijkste reden hiervoor is dat een indexfonds kosten heeft en een index niet. Een indexfonds met kosten van bijvoorbeeld 0,5% per jaar zal in beginsel dan ook 0,5% per jaar achterblijven bij de index. Indexfondsen hebben echter ook mogelijkheden om deze achterstand ten opzichte van de index enigszins te compenseren. Bijvoorbeeld door transacties efficiënt uit te voeren, tijdig te anticiperen op wijzigingen in de samenstelling van de index en inkomsten te genereren met het (tijdelijk) uitlenen van effecten.

Een andere reden waarom er een verschil kan zijn tussen het rendement van een indexfonds en de gevolgde index, is dat indexfondsen vaak gebruikmaken van een zogeheten 'optimalisatie' proces. Om diverse redenen (kosten drukken, beperkte beschikbaarheid en/of verhandelbaarheid effecten, tekortschietende rechtszekerheid in sommige landen) wordt een portefeuille aangehouden die fractioneel afwijkt van de gevolgde index. Dit kan tot gevolg hebben dat het rendement van het indexfonds (iets) hoger of lager is dan de gevolgde index.

In de eerste helft van 2011 zijn alle Meesman-indexfondsen minder bij de index achtergebleven dan je op basis van de kosten zou verwachten.

### **Uitkeringen**

De rente- en/of dividendinkomsten die gedurende de verslagperiode door de Vanguard-indexfondsen zijn ontvangen, zijn binnen de Vanguard-indexfondsen herbelegd. De Vanguard-indexfondsen hebben geen uitkeringen gedaan. Conform het uitkeringsbeleid zullen ook de Meesman-indexfondsen over de verslagperiode geen uitkeringen doen.

### **Terugblik op de verslagperiode**

Hieronder blikken wij terug op de rendementsontwikkeling gedurende de verslagperiode van de financiële markten die voor de Meesman-indexfondsen het meest relevant zijn. Het is van belang om te realiseren dat deze terugblik niet meer is dan een momentopname en zodoende een vertekend beeld kan geven van lange termijn rendementsontwikkelingen. En daar gaat het bij beleggen om: de lange termijn. Beleggingsresultaten dient u dan ook altijd over een lange periode te bekijken – veel langer dan de periode waar dit halfjaarbericht betrekking op heeft.

Op basis van historische gegevens die meer dan vijftig jaar teruggaan is het redelijk om te veronderstellen dat op lange termijn aandelen een rendement opleveren van gemiddeld circa acht procent per jaar en relatief veilige (staats)obligaties gemiddeld ongeveer vier tot vijf procent per jaar. Van jaar tot jaar kunnen rendementen echter sterk wisselen. Beurzen stijgen nou eenmaal niet in een rechte lijn. In sommige jaren is het rendement beter dan gemiddeld. In andere jaren is het slechter dan gemiddeld. En het verschil tussen de goede en slechte jaren kan soms groot zijn. Bovendien kan het voorkomen dat zelfs over een periode van tien of twintig jaar het lange termijn gemiddelde rendement niet wordt gehaald. Dat heet risico. Wij adviseren u dan ook de beleggingsresultaten in een bepaald jaar altijd tegen deze achtergrond te beoordelen.

### *Aandelen*

In de eerste helft van 2011 waren de aandelenbeurzen wereldwijd richtingloos. Het sentiment op de beurs schommelde tussen positieve berichten over de winstontwikkeling bij het bedrijfsleven en negatieve berichten over de schulden crisis en een mogelijke vertraging van de economische groei in veel landen.

Met als resultaat dat de koersen soms wat stegen en soms wat daalden maar per saldo op 30 juni niet veel hoger of lager stonden dan op 1 januari.

De MSCI World Index verloor uiteindelijk 2,6% terwijl de MSCI Europe Index met een winst van 0,9% net in de plus eindigde. En een paar procent beter presteerde dan de Nederlandse AEX Index. Het verschil in rendement tussen de MSCI World Index en de MSCI Europe Index is mede het gevolg van de 9% waardestijging van de euro ten opzichte van de dollar. Hierdoor sloeg het positieve rendement op de Amerikaanse aandelenmarkten om in een klein verlies in euro's gemeten.

Ook in opkomende markten bewogen de koersen vooral zijwaarts. Maar na de forse koersstijgingen van de afgelopen twee jaar moesten die nu iets meer inleveren dan de ontwikkelde markten. De MSCI Emerging Markets Index kwam uit op een verlies van circa 7%.

### *Obligaties*

De Europese obligatiemarkten verkeren al enige tijd in de ban van de Europese schuldencrisis. Om de zoveel tijd laaien de spanningen weer op en vluchten beleggers uit obligaties van landen die in moeilijkheden verkeren zoals Griekenland, Ierland, Portugal en Spanje. De koersen van deze obligaties dalen dan en de rente stijgt. Beleggers zoeken een veilige haven voor dit geld en dat zijn vaak Duitse staatsobligaties. De koersen van deze obligaties stijgen dan en de rente daalt. Neemt daarna de spanning weer wat af, dan zien we een tegenovergestelde beweging.

Het resultaat van dit alles is dat de breed gespreide Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond Index, een index van circa duizend euro-gedemineerde overheidsobligaties, de ene keer wat stijgt en dan weer wat daalt. Maar net als de aandelenfondsen in het eerste halfjaar van 2011 per saldo nauwelijks van zijn plaats kwam. De periode werd afgesloten met een rendement van 0,1%.

In een tijd van grote onzekerheid op de obligatiemarkten, waarin de Europese schuldencrisis telkens weer de kop op steekt en de regeringen er vooralsnog niet in lijken te slagen de crisis onder controle te brengen, blijft het Meesman Euro Bond Index Fund haar waarde behouden. Precies waar het fonds voor bedoeld is.

### **En de toekomst?**

De wereld is te complex en onzeker om de toekomstige ontwikkeling van financiële markten en individuele beurskoersen consistent juist te voorspellen. Zelfs de grootste deskundigen lukt het niet. Zoals in onderzoeken telkens weer wordt aangetoond. Het toch proberen is de belangrijkste reden dat de meeste beleggers teleurstellende beleggingsresultaten behalen.

Meesman Index Investments doet hier niet aan mee. Wij proberen niet te voorspellen wat er op korte termijn op de financiële markten gaat gebeuren. In plaats daarvan kijken wij naar de lange termijn en gaan wij uit van wat de financiële wetenschap en tientallen jaren ervaring ons hebben geleerd. En vinden wij het verstandig om een beleggingsstrategie te volgen die om succesvol te zijn niet afhankelijk is van het correct voorspellen van korte termijn ontwikkelingen op de financiële markten. Die strategie is voor de lange termijn in indexfondsen beleggen. Wij zijn er verder van overtuigd dat beleggers die onderstaande uitgangspunten in acht nemen bovengemiddelde beleggingsresultaten zullen behalen, beter dan de meeste professionele beleggers.

- Omdat aandelen op korte termijn soms fors in waarde kunnen dalen, is het raadzaam alleen in aandelen te beleggen met geld dat u voor de lange termijn kunt wegzetten.
- Als u voor de korte termijn wilt beleggen, zijn kortlopende staatsobligaties die in euro's noteren een goede keuze omdat de waarde van deze effecten minder aan schommelingen onderhevig zijn.
- Om zo min mogelijk afhankelijk te zijn van de onvoorspelbare waardeontwikkeling van individuele effecten, is het raadzaam uw beleggingen zo breed mogelijk te spreiden.
- Omdat kosten een grote (negatieve) invloed hebben op het rendement van een belegging, is het raadzaam de kosten zo laag mogelijk te houden.

- Vanwege de onvoorspelbaarheid van beurskoersen heeft het weinig zin om actief te beleggen. Dit kost alleen maar tijd en geld. Dat laatste gaat ten koste van uw rendement. 'Kopen en vasthouden' is in de meeste gevallen de beste manier om te beleggen.
- Hoe complexer en ondoorzichtiger een beleggingsproduct of -strategie, hoe groter de kans op fouten. Hou het simpel. Eenvoud loont.

*'Waar halen economen de arrogantie vandaan om te denken dat ze de toekomst kunnen voorspellen?'*  
*Esther-Mirjam Sent, hoogleraar Economische Theorie & Beleid Radboud Universiteit Nijmegen*  
*NRC Handelsblad, 13 augustus 2011*

Den Haag, 15 augustus 2011

De Beheerder  
*Meesman Index Investments B.V.*

# Halfjaarbericht 2011

## Balans

Per 30 juni 2011

	Toelichting	30-06-2011 EUR	31-12-2010 EUR
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Aandelen / Obligaties	1	48.395.036	46.559.762
<b>Vorderingen</b>			
Ontvangsten uit hoofd van effectentransacties	2.1	-	80.245
		-	80.245
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	2.2	280.559	168.516
		<b>280.559</b>	<b>168.516</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>48.675.595</b>	<b>46.808.523</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen vermogen</b>			
Participatiekapitaal	4.1	47.183.381	43.965.625
Algemene reserve	4.2	2.594.137	-3.241.134
Onverdeeld resultaat	4.3	-1.382.482	5.835.271
		<b>48.395.036</b>	<b>46.559.762</b>
<b>Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)</b>			
Verplichtingen uit hoofde van nog uit te reiken participaties	3.1	274.791	117.983
Verplichtingen uit hoofde van nog in te nemen participaties	3.2	-	125.634
Verplichtingen inzake provisie toe- en uittredingen	3.3	5.768	5.144
Nog te betalen administratievergoeding	3.4	-	-
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties	3.5	-	-
		<b>280.559</b>	<b>248.761</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>48.675.595</b>	<b>46.808.523</b>

## Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari t/m 30 juni 2011

		01-01-2011 / 30-06-2011	01-01-2010 / 30-06-2010
	Toelichting	EUR	EUR
<b>Waardeveranderingen</b>			
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>			
Meesman Global Stock Index Fund	1	6.998	-16.378
Meesman European Stock Index Fund	1	-9.083	-93.091
Meesman Emerging Markets Stock Index Fund	1	56.984	41.172
Meesman Euro Bond Index Fund	1	31.559	13.955
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen</i>			
Meesman Global Stock Index Fund	1	-652.498	792.025
Meesman European Stock Index Fund	1	73.182	-85.244
Meesman Emerging Markets Stock Index Fund	1	-859.117	553.027
Meesman Euro Bond Index Fund	1	-30.507	77.072
<b>Totaal resultaat</b>		<b>-1.382.482</b>	<b>1.282.538</b>

## Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 30 juni 2011

Toelichting	01-01-2010 / 30-06-2011 EUR	01-01-2010 / 30-06-2010 EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Aankopen	1 5.232.078	8.313.262
Verkopen	1 -2.013.792	-1.211.787
	<hr/>	<hr/>
	3.218.286	7.101.475
Mutatie vorderingen	80.245	-
Mutatie kortlopende schulden	31.798	242.287
	<hr/>	<hr/>
	<b>3.330.329</b>	<b>7.343.762</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij toetredingen van participaties	4.1 5.828.510	8.536.207
Betaald bij uitredingen van participaties	4.1 -2.610.224	-1.434.734
	<hr/>	<hr/>
	<b>3.218.286</b>	<b>7.101.473</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	<b>112.043</b>	<b>242.289</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		
Geldmiddelen per 1 januari	168.516	2.634
Geldmiddelen per 30 juni	280.559	244.923
	<hr/>	<hr/>
<b>Toename / afname geldmiddelen</b>	<b>112.043</b>	<b>242.289</b>

# Toelichtingen

## Algemeen

De jaarrekening van het Meesman Index Umbrella Fund is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht (Wft).

## Risico's

De beleggingsdoelstelling van de Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund is het realiseren van waardegroei op lange termijn door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat van een bepaalde beursindex te evenaren. Hiertoe wordt belegd in financiële instrumenten die in waarde kunnen stijgen en dalen. Er is sprake van verschillende risico's, waarvan de belangrijkste hieronder worden genoemd. Meer informatie over de risico's van beleggen in het Meesman Index Umbrella Fund staat in het prospectus.

### Marktrisico

Marktrisico is de kans op verlies als gevolg van algemene beursontwikkelingen. Als de gehele markt in waarde daalt, zal ook de waarde van het Subfonds dat in die markt belegt dalen.

### Valutarisico

Als gevolg van wisselkoersschommelingen kan de waarde van de Subfondsen die in andere valuta dan de euro beleggen negatief worden beïnvloed.

### Tegenpartijrisico

Het is niet uit te sluiten dat tegenpartijen, en daaraan gelieerde partijen, in gebreke blijven. Dit geldt bijvoorbeeld voor tegenpartijen waarbij de Subfondsen effectentransacties uitvoeren en afhandelen.

### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om financiële middelen te verkrijgen die benodigd zijn om aan bepaalde verplichtingen te kunnen voldoen. Het is niet uit te sluiten dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

### Bewaarnemingsrisico

De Subfondsen lopen het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van een bewaarnemer of onder-bewaarnemer.

### Omslagrisico

Het vermogen van een Subfonds is juridisch gezien niet gescheiden van het vermogen van de overige Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund. Dit betekent dat bij liquidatie van een ander Subfonds een eventueel negatief vermogenssaldo binnen dat Subfonds, hetgeen in de praktijk nagenoeg uitgesloten is, wordt omgeslagen over de andere Subfondsen.

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Activa en passiva worden gewaardeerd op basis van reële waarde, tenzij anders vermeld.

### Beleggingen

De waardering van de beleggingen vindt als volgt plaats:

- niet-beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde in overeenstemming met maatstaven zoals die gangbaar zijn voor de desbetreffende beleggingen. Beleggingen in beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per participatie volgens opgave van de administrateur;
- beleggingen in een andere valuta dan de euro worden naar de euro omgerekend tegen de op dat moment geldende wisselkoersen.

### Overige activa en passiva

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

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door waardeveranderingen van de beleggingen, eventuele opbrengsten van de beleggingen en eventuele valutastijgingen of -dalingen. De resultaten worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

## Waardeveranderingen

De in de verslagperiode opgetreden gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode, de aankoopwaarde, dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode, in mindering te brengen. Deze waardeveranderingen zijn in de winst- en verliesrekening opgenomen.

## Fiscale status

Het Meesman Index Umbrella Fund is fiscaal gezien een zogeheten 'besloten fonds voor gemene rekening'. Dit houdt in dat het fonds niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

## Grondslagen voor het opstellen van het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

## Toelichting op de balans

	01-01-2011/ 30-06-2011 EUR	01-01-2010/ 31-12-2010 EUR
<b>1. Beleggingen</b>		
<i>Mutatieoverzicht Meesman Global Stock Index Fund</i>		
Stand begin verslagperiode	21.197.303	13.656.224
Aankopen	1.991.452	5.208.016
Verkopen	-454.004	-788.651
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.998	-26.788
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-652.498	3.148.502
Stand einde verslagperiode	<b>22.089.251</b>	<b>21.197.303</b>
Historische kostprijs	<b>21.778.792</b>	<b>20.241.344</b>
<i>Mutatieoverzicht Meesman European Stock Index Fund</i>		
Stand begin verslagperiode	8.540.809	6.652.366
Aankopen	985.018	2.156.859
Verkopen	-270.261	-1.107.923
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.083	-148.873
Ongerealiseerde waardeveranderingen	73.181	988.380
Stand einde verslagperiode	<b>9.319.664</b>	<b>8.540.809</b>
Historische kostprijs	<b>9.862.834</b>	<b>9.148.077</b>
<i>Mutatieoverzicht Meesman Emerging Markets Stock Index Fund</i>		
Stand begin verslagperiode	10.484.848	5.537.712
Aankopen	1.971.291	3.799.790
Verkopen	-365.907	-739.150
Gerealiseerde waardeveranderingen	56.984	101.169
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-859.117	1.784.900
Nog aan te kopen aandelen	-529	427
Stand einde verslagperiode	<b>11.287.570</b>	<b>10.484.848</b>
Historische kostprijs	<b>9.777.133</b>	<b>8.171.749</b>

	<b>01-01-2011/ 30-06-2011 EUR</b>	<b>01-01-2010/ 31-12-2010 EUR</b>
<i>Mutatieoverzicht Meesman Euro Bond Index Fund</i>		
Stand begin verslagperiode	6.336.802	2.799.446
Aankopen	284.317	4.340.533
Verkopen	-923.621	-791.159
Gerealiseerde waardeveranderingen	31.560	50.972
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-30.507	-62.991
Stand einde verslagperiode	<b>5.698.551</b>	<b>6.336.802</b>
Historische kostprijs	<b>5.406.875</b>	<b>6.046.176</b>
<i>Mutatieoverzicht Meesman Index Umbrella Fund</i>		
Stand begin verslagperiode	46.559.762	28.645.748
Aankopen	5.232.078	15.505.199
Verkopen	-2.013.793	-3.426.883
Gerealiseerde waardeveranderingen	86.459	-23.520
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.468.941	5.858.791
Nog aan te kopen aandelen	-529	427
Stand einde verslagperiode	<b>48.395.036</b>	<b>46.559.762</b>
Historische kostprijs	<b>46.825.632</b>	<b>43.607.346</b>

## **2.1 Vorderingen**

### *2.1 Ontvangsten uit hoofde van effectentransacties*

Bedrag dat nog ontvangen moet worden van Vanguard.

## **2.2 Overige activa**

### *2.2 Liquide middelen.*

Dit betreft direct opeisbare tegoeden.

## **3. Kortlopende schulden**

### *3.1 Verplichtingen uit hoofde van nog uit te reiken participaties*

Bedrag ontvangen van participanten voor toetreding maar nog niet belegd.

### *3.2 Verplichtingen uit hoofde van nog in te nemen participaties*

Bedrag dat nog aan participanten moet worden uitbetaald in verband met uittredingen.

### *3.3 Verplichtingen inzake provisie toe- en uittredingen*

Bedrag dat nog aan de beheerder moet worden uitbetaald inzake provisie bij toe- en uittredingen.

### *3.4 Nog te betalen administratievergoeding*

Mutatiekosten die nog niet door de administrateur in rekening zijn gebracht.

### *3.5 Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties*

Bedrag dat nog betaald moet worden aan Vanguard.

	aantal	01-01-2011/ 30-06-2011 EUR	01-01-2010/ 31-12-2010 EUR
<b>4. Eigen Vermogen</b>			
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Global Stock IF</i>			
Stand begin verslagperiode	390.043	20.401.111	15.981.743
Geplaatst	39.810	2.186.594	5.451.683
Ingekocht	-12.205	-649.146	-1.032.315
Stand einde verslagperiode	<b>417.648</b>	<b>21.938.559</b>	<b>20.401.111</b>
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman European Stock IF</i>			
Stand begin verslagperiode	176.948	9.283.000	8.234.058
Geplaatst	21.296	1.085.145	2.208.368
Ingekocht	-7.008	-343.388	-1.159.426
Stand einde verslagperiode	<b>191.236</b>	<b>9.997.757</b>	<b>9.283.000</b>
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Emrg. Mkts. Stock IF</i>			
Stand begin verslagperiode	156.696	8.273.761	5.212.689
Geplaatst	32.526	2.116.698	3.828.009
Ingekocht	-7.943	-511.843	-766.937
Stand einde verslagperiode	<b>181.279</b>	<b>9.878.616</b>	<b>8.273.761</b>
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Euro Bond IF</i>			
Stand begin verslagperiode	109.175	6.007.754	2.458.375
Geplaatst	8.085	467.072	4.453.389
Ingekocht	-19.136	-1.106.376	-904.010
Stand einde verslagperiode	<b>98.125</b>	<b>5.368.450</b>	<b>6.007.754</b>
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Index Umbrella Fund</i>			
Stand begin verslagperiode		43.965.625	31.886.865
Geplaatst		5.828.510	15.941.448
Ingekocht		-2.610.224	-3.862.688
Stand einde verslagperiode		<b>47.183.381</b>	<b>43.965.625</b>
<i>4.2 Algemene reserve</i>			
Stand begin verslagperiode		-3.241.134	-9.507.320
Winst voorgaand boekjaar		5.835.271	6.266.186
Stand einde verslagperiode		<b>2.594.137</b>	<b>-3.241.134</b>
<i>4.3 Onverdeeld resultaat</i>			
Stand begin verslagperiode		5.835.271	6.266.186
Toegevoegd aan Algemene reserve		-5.835.271	-6.266.186
Resultaat lopend boekjaar		-1.382.482	5.835.271
Stand einde verslagperiode		<b>-1.382.482</b>	<b>5.835.271</b>

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

### Kosten

#### Fondskosten & kostenratio

Fondskosten zijn de kosten die (jaarlijks) binnen een beleggingsfonds in rekening worden gebracht. De belangrijkste fondskosten zijn de beheervergoeding, diverse operationele kosten en de transactiekosten die het fonds maakt bij het kopen en verkopen van effecten. De fondskosten betaalt de belegger niet direct maar indirect. Ze worden ten laste van het fondsvermogen gebracht en verlagen zodoende het rendement.

Binnen de Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund worden in beginsel geen kosten in rekening gebracht. De kosten die normaliter binnen beleggingsfondsen in rekening worden gebracht zijn voor rekening van de beheerder, Meesman Index Investments B.V.

De Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund betalen de beheerder echter wel een variabele beheervergoeding. Voor elk Subfonds is de beheervergoeding het bedrag dat het desbetreffende Subfonds van Vanguard ontvangt als retourprovisie over het vermogen dat door het desbetreffende Subfonds is belegd in het onderliggende Vanguard-indexfonds. De retourprovisie wordt betaald uit en bedraagt niet meer dan de kostenratio (zie hieronder) van het desbetreffende Vanguard-indexfonds. De retourprovisie wordt maandelijks berekend over het gemiddelde vermogen in het desbetreffende Vanguard-indexfonds gedurende die maand. De Subfondsen ontvangen de retourprovisie maandelijks en betalen het gehele ontvangen bedrag aan de beheerder uit als beheervergoeding. Omdat de beheervergoeding die aan de beheerder wordt betaald exact hetzelfde bedrag is als de retourprovisie die van Vanguard wordt ontvangen, levert dit per saldo geen kostenpost op binnen de Subfondsen.

Hoewel er binnen de Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund zelf geen kosten in rekening worden gebracht, beleggen de Subfondsen in andere beleggingsfondsen waar wel kosten in rekening worden gebracht. In feite zijn de kosten van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd dan ook de kosten van de Subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund.

Ter indicatie van de fondskosten moeten beleggingsfondsen een zogeheten kostenratio (ook wel bekend als *Total Expense Ratio* of TER) berekenen. De kostenratio wordt berekend door de kosten die gedurende een verslagperiode ten laste van het fonds zijn gebracht, uit te drukken als een percentage van de gemiddelde nettovermogenswaarde van het fonds gedurende de verslagperiode. Bij het berekenen van de kostenratio worden de kosten van beleggingstransacties en eventuele interestkosten echter buiten beschouwing gelaten. De kostenratio geeft dan ook geen compleet beeld van de totale jaarlijkse kosten van een beleggingsfonds.

Beleggingsfondsen die in andere beleggingsinstellingen beleggen dienen bij de berekening van de kostenratio de kosten van de onderliggende beleggingsinstelling(en) mee te nemen.

Omdat gedurende de verslagperiode binnen de Subfondsen geen kosten in rekening zijn gebracht en het vermogen van elk Subfonds geheel belegd was in één Vanguard-indexfonds, was de kostenratio van elk Subfonds gedurende de verslagperiode gelijk aan de kostenratio van het desbetreffende Vanguard-indexfonds. In de onderstaande tabel staan de kostenratio's (op jaarbasis) van de Vanguard-indexfondsen.

<b>Vanguard Index Fund</b>	<b>Beheer- vergoeding</b>		<b>Administratie- vergoeding</b>		<b>Kosten- ratio</b>
Global Stock	0,29 %	+	0,21 %	=	0,50 %
European Stock	0,29 %	+	0,21 %	=	0,50 %
Emerging Markets Stock	0,29 %	+	0,36 %	=	0,65 %
Euro Government Bond	0,14 %	+	0,16 %	=	0,30 %

Binnen de Vanguard-indexfondsen wordt een beheervergoeding in rekening gebracht voor het beheren van het fonds. Daarnaast wordt er een vergoeding in rekening gebracht voor administratieve en andere kosten. Deze vergoedingen worden dagelijks berekend op basis van de gemiddelde nettovermogenswaarde en worden ten laste van het resultaat gebracht. Beide vergoedingen staan vast en vormen bij elkaar opgeteld de kostenratio.

#### *Transactiekosten & omloopfactor*

Bij het berekenen van de kostenratio wordt geen rekening gehouden met de transactiekosten die een beleggingsfonds maakt bij het kopen en verkopen van beleggingen. De reden hiervoor is dat deze kosten in de praktijk moeilijk te berekenen zijn. De aan- en verkoopprovisie is wel vast te stellen. Maar het doen van transacties gaat ook gepaard met kosten die moeilijker te bepalen zijn, zoals de spread (verschil tussen bied- en laatkoers) en de zogeheten *market impact*.

Omdat de transactiekosten moeilijk zijn vast te stellen hoeven beleggingsfondsen ze niet te berekenen en openbaar te maken. Beleggingsfondsen moeten echter wel een zogeheten omloopfactor (*portfolio turnover ratio*) berekenen. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen binnen een beleggingsfonds. Het geeft een indruk van hoe actief er wordt gehandeld en is zodoende een maatstaf voor de transactiekosten die als gevolg van het beleggingsbeleid worden gemaakt. In het algemeen geldt dat hoe meer er gehandeld wordt, hoe hoger de transactiekosten zijn.

De omloopfactor wordt als volgt berekend: de som van de aan- en verkopen van beleggingen min de som van de toe- en uittredingen gedeeld door de gemiddelde nettovermogenswaarde van het fonds. Voor alle subfondsen van het Meesman Index Umbrella Fund bedraagt de omloopfactor gedurende de verslagperiode 0(%)

#### *Op- en afslag*

Het Meesman Index Umbrella Fund geeft participaties uit en neemt participaties in tegen een koers die gelijk is aan de intrinsieke waarde. Op de intrinsieke waarde wordt geen op- of afslag in rekening gebracht.

#### *Overig*

Het Meesman Index Umbrella Fund kent geen zogeheten soft-dollar arrangementen. Soft-dollar arrangementen zijn niet-contante betalingen voor producten of diensten.

Het Meesman Index Umbrella Fund voert geen transacties uit met gelieerde partijen.

Het Meesman Index Umbrella Fund leent geen effecten uit. De indexproducten waarin wordt belegd kunnen wel effecten uitlenen. Voor meer informatie over het uitlenen van effecten door de indexproducten waarin de subfondsen beleggen verwijzen wij naar het prospectus en het jaarverslag van de desbetreffende indexproducten. Deze documenten zijn bij Meesman Index Investments verkrijgbaar.

**Uitbesteding kerntaken**

De volgende kerntaken zijn door het Fonds uitbesteed:

*Administratievoering*

De administratie van het Meesman Index Umbrella Fund is uitbesteed aan ANT Trust & Corporate Services N.V. Tot haar werkzaamheden behoort de uitvoering van alle beleggingstransacties, de verwerking van de inkomsten en uitgaven en de berekening van de intrinsieke waarde. Tevens stelt zij, onder verantwoordelijkheid van de beheerder, het halfjaarbericht en de jaarrekening van het fonds op. Daarnaast verzorgt de administrateur de participantenadministratie.

De vergoeding voor het voeren van de administratie zijn voor rekening van de beheerder. Deze kosten drukken dan ook niet op het rendement van de Meesman-indexfondsen.

*Uitvoering bewaarderactiviteiten*

De bewaring van de beleggingen is uitbesteed aan Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen. De bewaarder is belast met de bewaring van het vermogen van het Fonds en treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Over het vermogen van het Fonds kan slechts worden beschikt door de bewaarder en de beheerder tezamen. De bewaarder verleent geen medewerking aan de afgifte van tot het vermogen van het Fonds behorende waarden alvorens van de beheerder een verklaring te hebben ontvangen waaruit blijkt dat de desbetreffende afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de functie van beheerder. Voorts stelt de bewaarder achteraf vast dat de beleggingstransacties passen in het beleggingsbeleid van het Fonds volgens het prospectus.

**Personeel**

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

Den Haag, 15 augustus 2011

De Beheerder  
*Meesman Index Investments B.V.*

De Bewaarder  
*Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen*

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

Het resultaat van het Fonds zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het Fonds. De gereserveerde resultaten worden door de beheerder herbelegd. Alle participaties van het Fonds die op het moment van vaststelling van de jaarrekening uitstaan bij participanten delen in een verhouding van het aantal participaties dat door deze participanten wordt gehouden in het resultaat van het Fonds over het betreffende boekjaar.

## Persoonlijk belang bestuurders

Op grond van artikel 122 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen dient te worden vermeld het totale persoonlijke belang dat de bestuurders van de beheerder of de beleggingsmaatschappij bij iedere belegging van de beleggingsinstelling aan het begin en het einde van het boekjaar hebben gehad. De bestuurders van Meesman Index Investments hadden gedurende de verslagperiode geen persoonlijke belangen in beleggingen van het Meesman Index Umbrella Fund d.w.z. in de Vanguard-indexfondsen.

## Beleggingen

Per 30 juni 2011

	aantal	koers EUR	marktwaarde EUR	netto vermogen %
<b>Meesman Global Stock Index Fund</b>				
Vanguard Global Stock Index Fund	2.101.737	10.5100	<u>22.089.255</u>	
			<b><u>22.089.255</u></b>	<b>45,64</b>
<b>Meesman European Stock Index Fund</b>				
Vanguard European Stock Index Fund	785.767	11,8606	<u>9.319.669</u>	
			<b><u>9.319.669</u></b>	<b>19,26</b>
<b>Meesman Emrg. Mkts. Stock Index Fund</b>				
Vanguard Emrg. Mkts. Stock Index Fund	93.752	120.3980	<u>11.287.559</u>	
			<b><u>11.287.559</u></b>	<b>23,32</b>
<b>Meesman Euro Bond Index Fund</b>				
Vanguard Euro Govt. Bond Index Fund	36.807	154.8221	<u>5.698.553</u>	
			<b><u>5.698.553</u></b>	<b>11,78</b>
<b>Totaal Meesman Index Umbrella Fund</b>			<b><u>48.395.036</u></b>	<b>100,00</b>
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden			<u>0.00</u>	<b>0,00</b>
<b>Totaal netto vermogenswaarde Meesman Index Umbrella Fund</b>			<b><u>48.395.036</u></b>	<b>100,0</b>