

meesman
index
investments

MEESMAN INDEX UMBRELLA FUND

JAARVERSLAG

2010

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
Website: www.meesman.nl

Beheerder

Meesman Index Investments B.V.
Nassaulaan 1
2514 JS Den Haag
Telefoon: 070-363 7300
E-mail: info@meesman.nl
Website: www.meesman.nl

Bewaarder

Stichting Bewaarbedrijf Guestos (t/m 31-03-2010)
Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen (vanaf 01-04-2010)
Claude Debussylaan 24
1082 MD Amsterdam

Administrateur

Fastnet Netherlands N.V. (t/m 31-03-2010)
ANT Custody B.V. (vanaf 01-04-2010)
Claude Debussylaan 24
1082 MD Amsterdam

Accountant

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.
Koninginnegracht 15
2502 AR Den Haag

Inhoudsopgave

Kerncijfers	4
Profiel Meesman Index Umbrella Fund	5
Verslag van de beheerder	8
Jaarrekening	12
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
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
Overige gegevens	23
Resultaatbestemming	23
Persoonlijk belang beheerder	23
Beleggingen	23
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	24
Bijlage	26
Vanguard-indexfondsen	26

Kerncijfers

	Meesman Global Stock Index Fund	Meesman European Stock Index Fund	Meesman Emerging Markets Stock Index Fund	Meesman Euro Bond Index Fund
	31-12-2010 EUR	31-12-2010 EUR	31-12-2010 EUR	31-12-2010 EUR
Nettovermogenswaarde				
Fondsvermogen	21.197.303	8.540.809	10.484.848	6.336.802
Aantal uitstaande participaties	390.043,4301	176.947,8022	156.696,2898	109.175,3833
Participatiewaarde	54,3460	48,2674	66,9119	58,0424
Uitkering per participatie	-	-	-	-
	1-1-2010 31-12-2010 EUR	1-1-2010 31-12-2010 EUR	1-1-2010 31-12-2010 EUR	1-1-2010 31-12-2010 EUR
Winst- en verliesrekening				
Inkomsten	-	-	-	-
Waardeveranderingen van beleggingen	3.121.714	839.507	1.886.069	-12.018
Totaal beleggingsresultaat	3.121.714	839.507	1.886.069	-12.018
Totaal beleggingsresultaat per participatie	8,00	4,74	12,04	-0,11

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 het boekjaar 2010 vindt u in het 'Verslag van de beheerder' elders in dit jaarverslag.

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 2010 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 2010 in de desbetreffende index waren opgenomen.

Meesman Index Fund	Index	Aantal effecten
Global Stock	MSCI World	1.660
European Stock	MSCI Europe	466
Emerging Markets Stock	MSCI Emerging Markets	795
Euro Bond	Barclays Euro Government Bond Index	992

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 schaalgroote 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 'Overige toelichting' elders in dit jaarverslag.

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 (sinds 1 april 2010) Stichting Bewaarder Meesman Indexfondsen. Deze bewaerstichting heeft als enige activiteit het bewaren van fondsvermogens. 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.

Wijzigingen dienstverlening

Op 1 mei 2010 zijn een aantal wijzigingen doorgevoerd die beleggen in de Meesman-indexfondsen eenvoudiger en overzichtelijker hebben gemaakt. Zo is de verhandelbaarheid van de Meesman-indexfondsen vergroot van maandelijks naar wekelijks, de kostenstructuur vereenvoudigd, meer informatie over beleggingsrekeningen online inzichtelijk gemaakt en worden maandelijks stortingen nu via een automatische incasso geïnd. In verband hiermee is voor de Meesman-indexfondsen ook een nieuwe bewaarder en administrateur aangesteld.

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 het boekjaar 2010. Het betreft hier de periode van 1 januari tot en met 31 december 2010.

Het Meesman Index Umbrella Fund is een zogeheten paraplufonds met vier afzonderlijke subfondsen, alle indexfondsen. Voor algemene informatie over het Meesman Index Umbrella Fund verwijzen wij naar het profiel van het Meesman Index Umbrella Fund elders in dit jaarverslag.

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. Bij alle Meesman-indexfondsen was in 2010 de kasstroom positief. De instroom van nieuw geld was groter dan de uitstroom van geld als gevolg van onttrekkingen. Ook de waardeontwikkeling van de beleggingen was vorig jaar bij alle Meesman-indexfondsen positief. Al met al is het beheerd vermogen van alle Meesman-indexfondsen vorig jaar dan ook gegroeid.

Meesman Index Fund	Fondsvermogen 31 dec 2009	Fondsvermogen 31 dec 2010
Global Stock	€ 13.656.208	€ 21.197.303
European Stock	€ 6.652.365	€ 8.540.809
Emerging Markets Stock	€ 5.537.710	€ 10.484.848
Euro Bond	€ 2.799.445	€ 6.336.802
Totaal	€ 28.645.728	€ 46.559.762

Beleggingsresultaat

In de onderstaande tabel staat het rendement van de Meesman-indexfondsen in 2010. Ter vergelijking wordt ook het rendement getoond van de Vanguard-indexfondsen waarin de Meesman-indexfondsen beleggen en de indexen die door de Meesman-indexfondsen worden gevolgd.

	Koers 31 dec 2009	Koers 31 dec 2010	Rendement
Meesman Global Stock IF	€ 45,65	€ 54,35	19,04 %
Vanguard Global Stock IF	€ 9,07	€ 10,80	19,04 %
MSCI World Index	99,691	119,158	19,53 %
Meesman European Stock IF	€ 43,53	€ 48,27	10,88 %
Vanguard European Stock IF	€ 10,59	€ 11,75	10,88 %
MSCI Europe Index	115,347	128,145	11,10 %
Meesman Emerging Markets Stock IF	€ 53,07	€ 66,91	26,09 %
Vanguard Emerging Markets Stock IF	€ 102,61	€ 129,38	26,09 %
MSCI Emerging Markets Index	240,559	305,834	27,13 %
Meesman Euro Bond IF	€ 57,35	€ 58,04	1,21 %
Vanguard Euro Government Bond IF	€ 152,89	€ 154,74	1,21 %
Barclays Capital Euro Govt. Bond Index	nvt	nvt	1,49 %

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.

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 nooit helemaal hetzelfde zijn als dat van de gevolgde index. De belangrijkste reden hiervoor is dat een indexfonds kosten heeft en een index niet. Daar staat tegenover dat een indexfonds met het (tijdelijk) uitlenen van effecten ook inkomsten kan genereren om de kosten enigszins te compenseren. 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 2010 zijn drie van de vier Meesman-indexfondsen minder bij de index achtergebleven dan je op basis van de kosten zou verwachten. Alleen bij het Meesman Emerging Markets Stock Index Fund was dit niet het geval. In tegenstelling tot 2009 is dit fonds in 2010 iets meer dan verwacht bij de index achtergebleven. Dit kwam door het optimalisatie proces dat vorig jaar een minder gunstig resultaat opleverde dan het jaar ervoor.

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 dus 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 jaarverslag betrekking op heeft.

Op basis van historische gegevens die meer dan vijftientig 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. Op korte termijn zal het rendement hiervan afwijken. In zowel positieve als negatieve zin. Beurzen stijgen nou eenmaal niet in een rechte lijn. In het ene jaar wordt beter gepresteerd dan in het andere. En het verschil tussen de goede en slechte jaren kan soms groot zijn. Dat heet risico. Wij adviseren u dan ook de beleggingsresultaten in een bepaald jaar altijd tegen deze achtergrond te beoordelen.

Aandelen

De aandelenmarkten wisten de opgaande lijn die in 2009 was ingezet vorig jaar door te trekken. Met een sprintje aan het begin en het einde van het jaar. De eerste paar maanden van het jaar liepen de koersen sterk op. Eind april stonden zowel de MSCI World Index als de MSCI Emerging Markets Index op een winst van meer dan 11%.

In het voorjaar, toen de problemen rond de Griekse overheidsfinanciën opspeelden, kwam er een correctie. Vooral de Europese aandelenmarkten lieten een veer. Er volgde een periode van zijwaarts bewegende koersen waarin geen duidelijke trend te onderkennen was. In het laatste kwartaal van het jaar groeide het optimisme weer. Het positieve nieuws kreeg de overhand en steeds meer beleggers raakten

ervan overtuigd (terecht of onterecht) dat we de kredietcrisis achter ons begonnen te laten en het herstel zou doorzetten. Met als gevolg dat de aandelenkoersen weer de weg omhoog insloegen. In de laatste vier maanden van 2010 stegen zowel de MSCI World Index als de MSCI Emerging Markets Index met ongeveer 13%.

In lokale valuta gemeten deed de Amerikaanse aandelenmarkt het met een rendement van circa 15% beter dan de Europese die op 11% bleef steken. Japan en de ontwikkelde landen in Azië wisten daarentegen maar net boven de nul uit te komen. De MSCI Japan Index kwam niet verder dan een schamele 0,6% en de bredere MSCI Pacific Index (waarin ook Australië, Nieuw Zeeland, Singapore en Hongkong zitten) eindigde met een plus van 2,1%.

In euro's gemeten zag het resultaat er echter heel anders uit. De euro heeft in 2010 terrein verloren ten opzichte van bijna alle andere valuta's. Een gunstige ontwikkeling voor Nederlandse beleggers die buiten het eurogebied beleggen. Zo was het rendement op Amerikaanse aandelen in dollars gemeten 15% maar in euro's gemeten 23%. In Azië was het verschil nog groter. Het rendement van 2,1% in lokale valuta was omgerekend naar euro's maar liefst 24%. Dankzij de voor Nederlandse beleggers gunstige wisselkoersschommelingen verdubbelde het rendement op de MSCI World Index van 10% in lokale valuta maar 19,5% in euro's. In de opkomende markten idem dito. Dankzij de zwakke euro werd een mooi rendement van 14% in lokale valuta een bijna twee keer zo hoog rendement van 27% in euro's.

Breed gespreide indexen beter

Breed gespreide indexen die uit veel aandelen bestaan zijn minder risicovol dan smalle indexen waarin minder aandelen zijn opgenomen. Minder bekend is dat breed gespreide indexen vaak ook een hoger rendement opleveren. In 2010 was dit weer goed te zien bij de Europese aandelenindexen.

De breed gespreide MSCI Europe Index met circa 470 aandelen uit 16 Europese landen behaalde in 2010 een rendement van 11,1%. De MSCI EMU Index met zo'n 270 aandelen uit 11 landen die aan de euro meedoen bleef op 2,4% steken. Ook over de afgelopen drie, vijf en tien jaar presteert de MSCI Europe Index beter dan de MSCI EMU Index.

De bekende Euro Stoxx 50 Index (met maar 50 aandelen uit eurozone landen) had in 2010 een erg slecht jaar. Met een verlies van bijna 3% bleef deze index meer dan 5% achter op de breder gespreide MSCI EMU Index en maar liefst 14% op de MSCI Europe Index. Ook op lange termijn is deze index een achterblijver. Over de afgelopen vijf en tien jaar was het rendement van de Euro Stoxx 50 Index meer dan 2% per jaar slechter dan de MSCI Europe Index.

De Nederlandse AEX is een nog smallere index van maar 25 aandelen van Nederlandse bedrijven. In 2010 was het rendement (inclusief dividend) 9,2%. In lijn met de breder gespreide MSCI Netherlands Index maar circa 2% slechter dan de MSCI Europe Index. Ook op lange termijn blijft de AEX Index achter. Over drie, vijf en tien jaar verliest de AEX zo'n 2% per jaar op de MSCI Netherlands Index en iets meer op de MSCI Europe Index.

Obligaties

Voor beleggers in Europese staatsobligaties was 2010 een matig jaar. Over het hele jaar gezien boekte de Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Bond Index, een index van bijna duizend euro-gedemineerde overheidsobligaties, een bescheiden winst van 1,2%. Het was een jaar met twee gezichten. In de eerste acht maanden van het jaar was de onzekerheid op de financiële markten als gevolg van een aantal in financiële problemen verkerende Europese landen een drijvende kracht achter de alsmaar verder stijgende obligatiekoersen. Eind augustus stond de eerdergenoemde index dan ook op een rendement van 6%. Daarna kwam een kentering. Naarmate het vertrouwen onder beleggers terugkeerde werden veilige staatsobligaties weer van de hand gedaan voor risicovollere beleggingen in aandelen en grondstoffen. De obligatiekoersen daalden. Eerst langzaam maar in november en december ging het harder. De eerder opgebouwde winst werd voor een groot deel weer teniet gedaan.

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.
- 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 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 in- en uit te stappen. 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 beleggingsstrategie of -product, hoe groter de kans op fouten. Hou het simpel. Eenvoud loont.

Elke bank zegt klantgericht te zijn. Maar als er één ding niet waar is, dan dat.

*Wilco Jiskoot, ex-ABN Amro bestuurder
Financieele Dagblad, 12 januari 2010*

Raad van Advies

Meesman Index Investments heeft een Raad van Advies (RvA). De RvA vervult geen formele toezichhoudende functie die voortvloeit uit wet- en regelgeving maar is een informeel adviesorgaan. De RvA beschouwt het als één van haar belangrijkste taken om de belangen van beleggers in de Meesman-indexfondsen te behartigen. De leden van de RvA zijn de heer Arthur Docters van Leeuwen (voorzitter), de heer Willem van der Schoot en de heer Rob Bauer.

De RvA komt in beginsel twee keer per jaar met de directie bijeen. In 2010 was er één bijeenkomst. Tijdens de bijeenkomsten bespreekt de RvA met de directie van Meesman Index Investments de gang van zaken bij de Meesman-indexfondsen en bij Meesman Index Investments. Daarnaast adviseert de RvA de directie inzake vraagstukken van strategie en beleid.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Meesman Index Investments B.V. is de beheerder van het Meesman Index Umbrella Fund. De inrichting van de bedrijfsvoering (administratieve organisatie en interne controle) van Meesman Index Investments voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen en Meesman Index Investments beschikt over een beschrijving hiervan. De inrichting van de bedrijfsvoering is ontworpen om een hoge mate van zekerheid te verkrijgen dat Meesman Index Investments geen belemmeringen zal ondervinden bij het uitvoeren van haar normale bedrijfsactiviteiten. Zelfs met goed ontworpen en geïmplementeerde processen, systemen en controles is het echter niet mogelijk om absolute zekerheid te verschaffen dat er zich geen belemmeringen zullen voordoen.

Als onderdeel van onze regelmatige werkzaamheden beoordelen wij doorlopend de effectiviteit van het functioneren van de bedrijfsvoering, inclusief de activiteiten die aan andere partijen zijn uitbesteed. Zo ook in het afgelopen boekjaar. Daarbij hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de bedrijfsvoering niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Wij verklaren dan ook met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2010 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Den Haag, 9 mei 2011

De Beheerder
Meesman Index Investments B.V.

Jaarrekening

Balans

Per 31 december 2010

	Toelichting	31-12-2010 EUR	31-12-2009 EUR
ACTIVA			
Beleggingen			
Aandelen / Obligaties	1	46.559.762	28.645.748
Vorderingen			
Ontvangsten uit hoofd van effectentransacties	2.1	80.245	-
		80.245	-
Overige activa			
Liquide middelen	2.2	168.516	2.634
		168.516	2.634
Totaal activa		46.808.523	28.648.382
PASSIVA			
Eigen vermogen			
Participatiekapitaal	4.1	43.965.625	31.886.865
Algemene reserve	4.2	-3.241.134	-9.507.320
Onverdeeld resultaat	4.3	5.835.271	6.266.186
		46.559.762	28.645.731
Kortlopende schulden (ten hoogste één jaar)			
Verplichtingen uit hoofde van nog uit te reiken participaties	3.1	117.983	-
Verplichtingen uit hoofde van nog in te nemen participaties	3.2	125.634	-
Verplichtingen inzake provisie toe- en uittredingen	3.3	5.144	-
Nog te betalen administratievergoeding	3.4	-	2.651
Verplichtingen uit hoofde van effectentransacties	3.5	-	-
		248.761	2.651
Totaal passiva		46.808.523	28.648.382

Winst- en verliesrekening

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2010

Toelichting	01-01-2010 / 31-12-2010 EUR	01-01-2009 / 31-12-2009 EUR
Waardeveranderingen		
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen van het</i>		
Meesman Global Stock Index Fund	1 -26.788	-103.296
Meesman European Stock Index Fund	1 -148.873	-21.518
Meesman Emerging Markets Stock Index Fund	1 101.169	-20.998
Meesman Euro Bond Index Fund	1 50.972	20.975
<i>Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen van het</i>		
Meesman Global Stock Index Fund	1 3.148.502	2.773.072
Meesman European Stock Index Fund	1 988.380	1.482.296
Meesman Emerging Markets Stock Index Fund	1 1.784.900	2.061.092
Meesman Euro Bond Index Fund	1 -62.991	74.563
Totaal resultaat	5.835.271	6.266.186

Kasstroomoverzicht

Over de periode 1 januari t/m 31 december 2010

Toelichting	01-01-2010 / 31-12-2010 EUR	01-01-2009 / 31-12-2009 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen	1 -15.505.626	-4.510.196
Verkopen	1 3.426.883	561.640
	<u>-12.078.743</u>	<u>-3.948.556</u>
Mutatie vorderingen	-80.245	-
Mutatie kortlopende schulden	246.110	-3.828
	<u>-11.912.878</u>	<u>-3.952.384</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij toetredingen van participaties	4.1 15.941.448	4.510.196
Betaald bij uitredingen van participaties	4.1 -3.862.688	-561.643
	<u>12.078.760</u>	<u>3.948.553</u>
Netto kasstroom	<u>165.882</u>	<u>-3.831</u>
Mutatie geldmiddelen		
Geldmiddelen per 1 januari	2.634	6.465
Geldmiddelen per 31 december	168.516	2.634
Toename / afname geldmiddelen	<u>165.882</u>	<u>-3.831</u>

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 insolventie, 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

	2010 EUR	2009 EUR
1. Beleggingen		
<i>Mutatieoverzicht Meesman Global Stock Index Fund</i>		
Stand 1 januari 2010	13.656.224	9.674.209
Aankopen	5.208.016	1.559.090
Verkopen	-788.651	-246.851
Gerealiseerde waardeveranderingen	-26.788	-103.296
Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.148.502	2.773.072
Stand 31 december 2010	21.197.303	13.656.224
Historische kostprijs	20.241.344	15.821.979
<i>Mutatieoverzicht Meesman European Stock Index Fund</i>		
Stand 1 januari 2010	6.652.366	4.130.302
Aankopen	2.156.859	1.093.442
Verkopen	-1.107.923	-32.156
Gerealiseerde waardeveranderingen	-148.873	-21.518
Ongerealiseerde waardeveranderingen	988.380	1.482.296
Stand 31 december 2010	8.540.809	6.652.366
Historische kostprijs	9.148.077	8.099.141
<i>Mutatieoverzicht Meesman Emerging Markets Stock Index Fund</i>		
Stand 1 januari 2010	5.537.712	2.233.751
Aankopen	3.799.790	1.331.777
Verkopen	-739.150	-67.910
Gerealiseerde waardeveranderingen	101.169	-20.998
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.784.900	2.061.092
Nog aan te kopen aandelen	427	0
Stand 31 december 2010	10.484.848	5.537.712
Historische kostprijs	8.171.749	5.111.109

	2010	2009
	EUR	EUR
<i>Mutatieoverzicht Meesman Euro Bond Index Fund</i>		
Stand 1 januari 2010	2.799.446	2.392.744
Aankopen	4.340.533	525.887
Verkopen	-791.159	-214.723
Gerealiseerde waardeveranderingen	50.972	20.975
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-62.991	74.563
Stand 31 december 2010	6.336.802	2.799.446
Historische kostprijs	6.046.176	2.496.801
<i>Mutatieoverzicht Meesman Index Umbrella Fund</i>		
Stand 1 januari 2010	28.645.748	18.431.006
Aankopen	15.505.199	4.510.196
Verkopen	-3.426.883	-561.640
Gerealiseerde waardeveranderingen	-23.520	-124.837
Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.858.791	6.391.023
Nog aan te kopen aandelen	427	0
Stand 31 december 2010	46.559.762	28.645.748
Historische kostprijs	43.607.346	31.529.030

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 uitredingen.

3.3 Verplichtingen inzake provisie toe- en uitredingen

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

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	2010 EUR	2009 EUR
4. Eigen Vermogen			
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Global Stock IF</i>			
Stand 1 januari 2010	299.120	15.981.743	14,669,503
Geplaatst	111.412	5.451.683	1.559.091
Ingekocht	-20.489	-1.032.315	-246.851
Stand 31 december 2010	390.043	20.401.111	15.981.743
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman European Stock IF</i>			
Stand 1 januari 2010	152.825	8.234.058	7.172.772
Geplaatst	49.712	2.208.368	1.093.442
Ingekocht	-25.588	-1.159.426	-32.156
Stand 31 december 2010	176.948	9.283.000	8.234.058
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Emrg. Mkts. Stock IF</i>			
Stand 1 januari 2010	104.355	5.212.689	3.948.823
Geplaatst	65.417	3.828.009	1.331.777
Ingekocht	-13.075	-766.937	-67.911
Stand 31 december 2010	156.696	8.273.761	5.212.689
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Euro Bond IF</i>			
Stand 1 januari 2010	48.812	2.458.375	2.147.214
Geplaatst	75.702	4.453.389	525.886
Ingekocht	-15.339	-904.010	-214.725
Stand 31 december 2010	109.175	6.007.754	2.458.375
<i>4.1 Participatiekapitaal Meesman Index Umbrella Fund</i>			
Stand 1 januari 2010		31.886.865	27.938.312
Geplaatst		15.941.448	4.510.196
Ingekocht		-3.862.688	-561.643
Stand 31 december 2010		43.965.625	31.886.865
<i>4.2 Algemene reserve</i>			
Stand 1 januari 2010		-9.507.320	965.341
Winst voorgaand boekjaar		6.266.186	-10.472.661
Stand 31 december 2010		-3.241.134	-9.507.320
<i>4.3 Onverdeeld resultaat</i>			
Stand 1 januari 2010		6.266.186	-10.472.661
Toegevoegd aan Algemene reserve		-6.266.186	10.472.661
Resultaat lopend boekjaar		5.835.271	6.266.186
Stand 31 december 2010		5.835.271	6.266.186

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.

Vanguard Index Fund	Beheer- vergoeding		Administratie- vergoeding		Kosten- ratio
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 uitredingen 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 een specifiek hiervoor opgerichte bewaarestichting. Sinds 1 mei 2010 is dat 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, 9 mei 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 31 december 2010

	aantal	koers EUR	marktwaarde EUR	netto vermogen %
Meesman Global Stock Index Fund				
Vanguard Global Stock Index Fund	1.962.822	10.7994	<u>21.197.307</u>	
			<u>21.197.307</u>	45,53
Meesman European Stock Index Fund				
Vanguard European Stock Index Fund	727.057	11,7471	<u>8.540.814</u>	
			<u>8.540.814</u>	18,34
Meesman Emrg. Mkts. Stock Index Fund				
Vanguard Emrg. Mkts. Stock Index Fund	81.034	129.3812	<u>10.484.382</u>	
			<u>10.484.382</u>	22,52
Meesman Euro Bond Index Fund				
Vanguard Euro Govt. Bond Index Fund	40.952	154.7365	<u>6.336.802</u>	
			<u>6.336.802</u>	13,61
Totaal Meesman Index Umbrella Fund			<u>46.559.305</u>	100,00
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden			<u>457</u>	0,00
Totaal netto vermogenswaarde Meesman Index Umbrella Fund			<u>46.559.762</u>	100,0

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de participanten van Meesman Index Umbrella Fund

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de in bijgaand jaarverslag op pagina 13 tot en met 23 opgenomen jaarrekening 2010 van Meesman Index Umbrella Fund te Den Haag gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 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 het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de Wet op het financieel toezicht, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij 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 het fonds. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van het fonds gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

ORDEEL BETREFFENDE DE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Meesman Index Umbrella Fund per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en 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.

Den Haag, 9 mei 2011

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.

w.g. N.W.A. van Nuland RA

Bijlage

Vanguard-indexfondsen

Beleggingsdoelstelling

De Vanguard aandelen-indexfondsen waarin wordt belegd streven naar waardegroei op lange termijn door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde referentie-index te evenaren.

- Het **Vanguard Global Stock Index Fund** volgt de Morgan Stanley Capital International World Index Free, Total Return Net Dividends (hierna: MSCI World Index). De MSCI World Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van bedrijven gevestigd in ontwikkelde landen over de hele wereld.
- Het **Vanguard European Stock Index Fund** volgt de Morgan Stanley Capital International Europe Index, Total Return Net Dividends (hierna: MSCI Europe Index). De MSCI Europe Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van bedrijven gevestigd in Europese landen.
- Het **Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund** volgt de Morgan Stanley Capital International Emerging Markets Index, Total Return Net Dividends (hierna: MSCI Emerging Markets Index). De MSCI Emerging Markets Index is een naar marktkapitalisatie gewogen index van aandelen van bedrijven gevestigd in opkomende landen over de hele wereld.

Het Vanguard obligatie-indexfonds waarin wordt belegd streeft naar lopende inkomsten en kapitaalbehoud door zo nauwkeurig mogelijk het beleggingsresultaat (rendement en risico) van een bepaalde referentie-index te evenaren.

- Het **Vanguard Euro Government Bond Index Fund** volgt de Barclays Capital Global Aggregate Euro Government Float Adjusted Bond Index. Dit is een marktgewogen obligatie-index van in euro's gedenomineerde vastrentende overheidseffecten.

Beleggingsbeleid

Vanguard aandelen-indexfondsen

Het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund hanteren een 'passieve' of index-gerelateerde beleggingsstrategie voor het beheer van de beleggingen, die bedoeld is om het rendement van de referentie-index te volgen door te beleggen in alle aandelen, dan wel een representatief gedeelte daarvan, in de referentie-index. Elk aandeel wordt in ongeveer dezelfde verhouding gehouden als in de referentie-index.

Het beleggingsbeleid van het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund is erop gericht vrijwel volledig belegd te blijven in gewone aandelen. Minimaal twee derde van het netto vermogen van deze Vanguard aandelen-indexfondsen (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) zal te allen tijde belegd zijn in aandelen die in de desbetreffende referentie-index zijn opgenomen. Specifiek voor het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund geldt dat het fonds tot 20% van zijn netto vermogen direct of indirect kan beleggen op de Russische markten: het Russian Trading System en de Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX).

Tot een derde van het netto vermogen van deze Vanguard aandelen-indexfondsen (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) kan als geheel belegd worden in converteerbare effecten, met aandelen verbonden noteringen en kortlopende vastrentende effecten. Deze effecten kunnen afkomstig zijn van een uitgever die al dan niet in de referentie-index is opgenomen. Beleggingen in converteerbare effecten zullen maximaal 25% van het netto vermogen van de Vanguard aandelen-indexfondsen bedragen.

Het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund kunnen beleggen in kortlopende vastrentende effecten, omwille van hun vrije saldi en om de liquiditeiten te behouden om aan inkooporders van aandeelhouders te kunnen voldoen.

Het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund kunnen bepaalde financiële derivaten gebruiken in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast kunnen de fondsen valutatermijncontracten afsluiten met het oog op valuta-indekking.

Het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund kunnen effectenleenovereenkomsten afsluiten in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

De activa van het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund worden belegd overeenkomstig de beleggingsbeperkingen die worden opgelegd door de ICBE-regelgeving.

Vanguard obligatie-indexfondsen

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund hanteert een 'passieve' of index-gerelateerde beleggingsstrategie voor het beheer van de beleggingen, die opgesteld is om het rendement van de referentie-index te volgen. De beleggingen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund worden geselecteerd aan de hand van een zogenaamd *sampling* proces. Dit houdt in dat het Vanguard Euro Government Bond Index Fund niet belegt in alle vastrentende effecten die in de referentie-index zijn opgenomen, maar in een subset van de vastrentende effecten uit de referentie-index, die samen een zelfde profiel hebben als de volledige referentie-index wat de belangrijkste risicofactoren en andere kenmerken betreft.

Minimaal 90% van het vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund bestaat uit overheidsobligaties van beleggingskwaliteit die ook in de referentie-index zijn opgenomen. Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan tot 10% van zijn activa gebruiken voor een overweging van niet-overheidsobligaties met een AA-rating of beter (die niet in de index zijn vertegenwoordigd), en dus voor een overeenstemmende onderweging van de staatsobligaties (die wel in de index zijn vertegenwoordigd). In normale omstandigheden zal het Vanguard Euro Government Bond Index Fund naar verwachting een euro-gewogen looptijd van 5 à 10 jaar hebben.

Het beleggingsbeleid van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is erop gericht vrijwel volledig belegd te blijven in obligaties. Minimaal twee derde van het netto vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) zal te allen tijde belegd zijn in obligaties die in euro zijn gedenomineerd en die in de referentie-index zijn opgenomen. Tot een derde van het netto vermogen van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund (zonder rekening te houden met bijkomende liquide activa) kan als geheel belegd worden in obligaties en kortlopende schuldinstrumenten gedenomineerd of afgedekt in euro. Deze effecten kunnen afkomstig zijn van een uitgever die al dan niet in de referentie-index is opgenomen.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan beleggen in kortlopende effecten, omwille van zijn vrije saldi en om de liquiditeiten te behouden om aan inkooporders van aandeelhouders te kunnen voldoen. Deze kortlopende effecten kunnen in euro en andere valuta's gedenomineerd zijn. Voor zover het Vanguard Euro Government Bond Index Fund in effecten belegt die zijn gedenomineerd in andere valuta's dan de euro, zal het Vanguard Euro Government Bond Index Fund deze beleggingen indekken.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan bepaalde financiële derivaten gebruiken in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund kan effectenleenovereenkomsten afsluiten in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer.

De activa van het Vanguard Euro Government Bond Index Fund worden belegd overeenkomstig de beleggingsbeperkingen die worden opgelegd door de ICBE-regelgeving.

Risicoprofiel

De mogelijkheid bestaat dat beleggers in de Vanguard-indexfondsen geld verliezen. De waarde van de door de Vanguard-indexfondsen uitgegeven aandelen en de opbrengst ervan kunnen zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het belegde bedrag niet terugkrijgen.

Het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard European Stock Index Fund en het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund zijn onderhevig aan bepaalde risico's, namelijk het landenrisico, het valutarisico, het risico uit de beleggingsstijl en het marktrisico, die zijn beleggingsrendement onder druk zouden kunnen zetten. Specifiek voor het Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund geldt dat het fonds ook onderhevig is aan het risico inzake de normen van boekhouding, controle en financiële verslaggeving en het risico uit de opkomende markten.

Het Vanguard Euro Government Bond Index Fund is onderhevig aan bepaalde risico's, namelijk het afkooprisico, het kredietrisico, het inkomensrisico, het indexsamplingrisico en het renterisico, die zijn beleggingsrendement onder druk zouden kunnen zetten.

Uitkeringsbeleid

De bestuurders van de Vanguard-indexfondsen hebben niet het voornemen een dividend te declareren. De inkomsten en vermogenswinsten van de Vanguard-indexfondsen worden derhalve weerspiegeld in de netto vermogenswaarde per aandeel.

Kosten

De jaarlijkse kosten van de Vanguard-indexfondsen (beleggers aandelen) zijn als volgt:

	Global Stock	European Stock	Emerging Markets Stock	Euro Government Bond
Beheerkosten	0,29%	0,29%	0,29%	0,14%
Administratieve en andere kosten	0,21%	0,21%	0,36%	0,16%
Totale jaarlijkse kosten	0,50%	0,50%	0,65%	0,30%

Bovenstaande jaarlijkse kosten zijn exclusief de transactiekosten die binnen de Vanguard-indexfondsen worden gemaakt.

Overige informatie

De Vanguard-indexfondsen waarin wordt belegd zijn afzonderlijke portefeuilles (aandelenklassen) van Vanguard Investment Series plc, het overkoepelend fonds dat statutair in Ierland is gevestigd onder toezicht staat van de Irish Financial Services Regulatory Authority te Dublin, Ierland.

Meer informatie over de Vanguard-indexfondsen waarin wordt belegd is te vinden in het Prospectus en de bijbehorende supplementen van de Vanguard-indexfondsen. Deze publicaties, alsmede het meest recente jaarverslag van de Vanguard-indexfondsen, zijn te verkrijgen via Meesman Index Investments B.V.

Overzicht verloop beleggingen

01-01-2010
31-12-2010

Mutatieoverzicht Vanguard Global Stock Index Fund

USD

Stand 1 januari 2010	3.661.767.232
Aankopen	2.070.236.467
Verkopen	-509.878.224
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.034.330
Ongerealiseerde waardeveranderingen	439.519.053
Stand 31 december 2010	<u>5.663.678.858</u>

Mutatieoverzicht Vanguard European Stock Index Fund

USD

Stand 1 januari 2010	3.106.927.114
Aankopen	709.327.840
Verkopen	-700.030.655
Gerealiseerde waardeveranderingen	-114.329.992
Ongerealiseerde waardeveranderingen	127.256.421
Stand 31 december 2010	<u>3.129.150.728</u>

Mutatieoverzicht Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund

USD

Stand 1 januari 2010	3.434.538.533
Aankopen	4.413.294.738
Verkopen	-585.571.155
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.591.713
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.060.430.259
Stand 31 december 2010	<u>8.333.284.088</u>

Mutatieoverzicht Vanguard Euro Government Bond Index Fund

EUR

Stand 1 januari 2010	2.321.189.587
Aankopen	1.252.013.466
Verkopen	-1.299.765.515
Gerealiseerde waardeveranderingen	597.028
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-39.421.495
Stand 31 december 2010	<u>2.234.613.071</u>

De mutatieoverzichten op deze pagina zijn gebaseerd op de beleggingen exclusief liquide middelen. In de balans is de waarde van de beleggingen ('effecten') gebaseerd op de beleggingen inclusief liquide middelen. Dit resulteert in een verschil tussen de 'stand 31 december 2010' in het mutatieoverzicht op deze pagina en de waarde van de beleggingen ('Effecten') op 31 december 2010 in de balans.

Balans per 31 december 2010

	31-12-2010 USD	31-12-2010 USD	31-12-2010 USD	31-12-2010 EUR
	Vanguard Global Stock Index Fund	Vanguard European Stock Index Fund	Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund	Vanguard Euro Government Bond Index Fund
Beleggingen				
Effecten	5.667.310.606	3.138.278.441	8.344.872.358	2.234.613.071
Vorderingen				
Afgeleide financiële instrumenten	219.513	53.512	288.950	-
Bankvorderingen	-	-	1.064.484	-
Ongerealiseerde winst op valuta(termijn)contracten	-	61.085	19.089.060	666.459
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	957.408	10.543.029	231.595	9.518.729
Interest en dividenden	5.260.834	3.219.838	5.381.869	46.581.184
Vorderingen inzake toetredingen	28.029.649	1.981.112	7.830.716	25.268.415
Overige vorderingen en overlopende activa	297.270	695.766	-	-
	34.764.674	16.554.342	33.886.674	82.034.787
Liquide middelen	-	-	-	-
Kortlopende schulden (ten hoogste 1 jaar)				
Bankschulden	-	-	-	11.227.952
Afgeleide financiële instrumenten	115.218	189.233	-	-
Ongerealiseerd verlies op valuta(termijn)contracten	73.016	181.003	1.056.520	866.110
Schulden uit hoofde van effectentransacties	994.649	-	6.855.271	14.123.991
Schulden inzake winstverdeling	-	-	995.729	-
Schulden inzake uittredingen	3.130.984	14.206.726	877.004	6.160.554
Verschuldigde managementprovisie	1.372.243	776.718	1.977.904	268.766
Overige schulden en overlopende passiva	549.870	315.623	2.443.000	133.957
	6.235.980	15.669.303	14.205.428	32.581.330
Uitkomst van vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	28.528.694	885.039	19.681.246	49.453.457
Activa min kortlopende schulden (biedkoers)	5.695.839.300	3.139.163.480	8.364.553.604	2.284.066.528
Aanpassing van biedkoers naar marktwaarde	3.372.783	800.779	10.058.418	-
Netto vermogenswaarde	5.699.212.083	3.139.964.259	8.374.612.022	2.284.066.528
Eigen vermogen				
Geplaatst aandelenkapitaal	3.670.561.169	3.123.354.872	3.449.289.271	2.372.414.497
Agio	1.511.905.521	-68.096.798	3.775.392.366	-115.332.221
Onverdeeld resultaat	516.745.393	84.706.185	1.149.930.385	26.984.252
	5.699.212.083	3.139.964.259	8.374.612.022	2.284.066.528

Drie jaren overzicht Vanguard-indexfondsen

	31-12-2010 EUR	31-12-2009 EUR	31-12-2008 EUR
Vanguard Global Stock Index Fund			
<i>Investor share, Euro</i>			
Netto vermogenswaarde	157.577.443	116.374.995	61.817.438
Aantal uitstaande aandelen	14.591.774	12.825.813	8.540.809
Netto vermogenswaarde per aandeel	10,80	9,07	7,24
Vanguard European Stock Index Fund			
<i>Investor share, Euro</i>			
Netto vermogenswaarde	160.153.965	132.506.001	73.064.188
Aantal uitstaande aandelen	13.633.437	12.506.838	9.059.372
Netto vermogenswaarde per aandeel	11,75	10,59	8,07
Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund			
<i>Investor share, Euro</i>			
Netto vermogenswaarde	1.472.156.021	809.959.142	540.437.008
Aantal uitstaande aandelen	11.378.409	7.893.572	9.153.047
Netto vermogenswaarde per aandeel	129,38	102,61	59,04
Vanguard Euro Government Bond Index Fund			
<i>Investor share, Euro</i>			
Netto vermogenswaarde	199.922.858	165.236.344	118.697.139
Aantal uitstaande aandelen	1.292.021	1.080.730	808.742
Netto vermogenswaarde per aandeel	154,74	152,89	146,77

De nettovermogenswaarde per aandeel (Net Asset Value per share, of NAV) in dit drie jaren overzicht betreft de zogeheten 'Financial NAV'. Bij de berekening van de 'Financial NAV' worden de transacties die door het fonds op de desbetreffende dag zijn uitgevoerd meegenomen. De 'Financial NAV' kan verschillen van de zogeheten 'Dealing NAV', die wordt berekend op basis van de cash in- en uitstroom bij het fonds op de desbetreffende handelsdag in plaats van de op die dag door het fonds uitgevoerde transacties. De 'Dealing NAV' is de koers waartegen beleggers toe- en uittraden.

Beleggingen Vanguard-indexfondsen

Vanguard Global Stock Index Fund

100 grootste beleggingen per 31 december 2010. De volledige lijst van beleggingen is te vinden op www.meesman.nl.

		aantal	marktwaarde	% van netto
	land	aandelen	in USD	vermogens- waarde
ExxonMobil Corp.	United States	1,185,557	86,735,350	1.52%
Apple, Inc.	United States	212,710	68,594,721	1.20%
Microsoft Corp.	United States	1,813,370	50,593,023	0.89%
Nestle SA (Registered)	Switzerland	806,774	47,388,560	0.83%
General Electric Co.	United States	2,489,290	45,554,007	0.80%
International Business Machines Corp.	United States	293,669	43,098,862	0.76%
Chevron Corp.	United States	468,136	42,759,542	0.75%
The Procter & Gamble Co.	United States	660,659	42,506,800	0.74%
HSBC Holdings plc	United Kingdom	4,099,828	41,787,011	0.73%
AT&T, Inc.	United States	1,375,820	40,421,592	0.71%
Johnson & Johnson	United States	641,330	39,679,087	0.70%
JPMorgan Chase & Co.	United States	923,227	39,181,754	0.69%
BHP Billiton Ltd.	Australia	781,941	36,269,170	0.64%
Wells Fargo & Co.	United States	1,157,594	35,873,838	0.63%
Google, Inc. Class A	United States	57,385	34,079,804	0.60%
Pfizer, Inc.	United States	1,871,583	32,771,418	0.57%
BP plc	United Kingdom	4,375,153	31,886,556	0.56%
Vodafone Group plc	United Kingdom	12,281,418	31,871,076	0.56%
Citigroup, Inc.	United States	6,763,861	31,993,062	0.56%
The Coca-Cola Co.	United States	483,949	31,839,005	0.56%
Bank of America Corp.	United States	2,335,321	31,153,182	0.55%
Novartis AG (Registered)	Switzerland	491,301	28,963,620	0.51%
Oracle Corp.	United States	936,223	29,294,418	0.51%
Royal Dutch Shell plc - Class A	Netherlands	825,548	27,539,916	0.48%
Intel Corp.	United States	1,296,415	27,276,572	0.48%
Cisco Systems, Inc.	United States	1,329,744	26,887,424	0.47%
Schlumberger Ltd.	United States	318,143	26,577,666	0.47%
Total SA	France	492,111	26,176,594	0.46%
Toyota Motor Corp.	Japan	642,258	25,498,684	0.45%
Merck & Co., Inc.	United States	715,633	25,805,726	0.45%
Wal-Mart Stores, Inc.	United States	475,058	25,634,130	0.45%
Philip Morris International, Inc.	United States	426,791	24,997,149	0.44%
Siemens AG (Registered)	Germany	191,659	23,943,027	0.42%
Roche Holdings AG (Bearer)	Switzerland	163,663	24,055,177	0.42%
Rio Tinto plc	United Kingdom	337,712	23,719,222	0.42%
PepsiCo, Inc.	United States	370,527	24,206,529	0.42%
GlaxoSmithKline plc	United Kingdom	1,209,653	23,474,806	0.41%
Verizon Communications, Inc.	United States	658,604	23,571,437	0.41%
Hewlett-Packard Co.	United States	543,939	22,899,832	0.40%
ConocoPhillips	United States	328,445	22,376,958	0.39%
Telefonica SA	Spain	957,389	21,789,595	0.38%
Royal Dutch Shell plc - Class B	United Kingdom	628,647	20,811,780	0.37%
Banco Santander SA	Spain	1,918,707	20,407,000	0.36%

BHP Billiton plc	United Kingdom	514,649	20,550,914	0.36%
Goldman Sachs Group, Inc.	United States	114,278	19,215,846	0.34%
Commonwealth Bank of Australia	Australia	359,992	18,730,937	0.33%
McDonald's Corp.	United States	248,309	19,057,716	0.33%
Occidental Petroleum Corp.	United States	188,775	18,524,491	0.32%
QUALCOMM, Inc.	United States	373,063	18,455,427	0.32%
British American Tobacco plc	United Kingdom	464,148	17,898,456	0.32%
Royal Bank of Canada	Canada	331,032	17,390,299	0.30%
BASF SE	Germany	213,534	17,147,887	0.30%
Abbott Laboratories	United States	358,836	17,199,009	0.30%
Westpac Banking Corp., Ltd.	Australia	695,224	15,820,594	0.28%
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Japan	2,962,268	16,033,976	0.28%
Anglo American plc	United Kingdom	306,899	16,024,556	0.28%
BG Group plc	United Kingdom	786,459	15,951,745	0.28%
United Technologies Corp.	United States	205,246	16,156,965	0.28%
Berkshire Hathaway, Inc.	United States	198,993	15,939,339	0.28%
Walt Disney Co.	United States	422,590	15,855,577	0.28%
Toronto Dominion Bank	Canada	203,721	15,192,196	0.27%
Sanofi-Aventis	France	243,901	15,656,778	0.27%
AstraZeneca plc	United Kingdom	333,382	15,249,048	0.27%
Honda Motor Co.	Japan	379,238	15,032,984	0.26%
Standard Chartered plc	United Kingdom	542,673	14,656,221	0.26%
Amazon.Com, Inc.	United States	83,333	14,992,440	0.26%
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Australia	595,906	14,262,961	0.25%
Suncor Energy, Inc.	Canada	363,757	13,976,996	0.25%
BNP Paribas	France	223,014	14,244,171	0.25%
Daimler AG (Registered)	Germany	209,891	14,301,411	0.25%
Bayer AG	Germany	192,424	14,187,727	0.25%
UBS AG	Switzerland	847,053	13,949,430	0.25%
Bank of Nova Scotia, Halifax	Canada	238,778	13,704,533	0.24%
Canon, Inc.	Japan	263,900	13,682,257	0.24%
Caterpillar, Inc.	United States	146,735	13,744,667	0.24%
Home Depot, Inc.	United States	391,071	13,707,038	0.24%
3M Co.	United States	157,670	13,613,228	0.24%
ENI SpA	Italy	606,164	13,238,885	0.23%
Freeport McMoRan Copper & Gold, Inc.	United States	109,533	13,158,199	0.23%
Barrick Gold Corp.	Canada	229,597	12,253,338	0.22%
E.On AG	Germany	419,354	12,840,988	0.22%
Allianz SE (Registered)	Germany	105,688	12,607,588	0.22%
Tesco plc	United Kingdom	1,869,011	12,434,959	0.22%
Kraft Foods, Inc.	United States	406,065	12,795,108	0.22%
United Parcel Service, Inc.	United States	168,844	12,258,074	0.21%
National Australia Bank Ltd.	Australia	496,871	12,065,734	0.21%
Unilever NV	Netherlands	379,472	11,861,580	0.21%
U.S. Bancorp.	United States	446,573	12,044,074	0.21%
Altria Group, Inc.	United States	485,329	11,948,800	0.21%
Ford Motor Co.	United States	706,118	11,855,721	0.21%
Canadian Natural Resources	Canada	253,898	11,311,895	0.20%
Deutsche Bank AG (Registered)	Germany	216,998	11,365,078	0.20%
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	Israel	218,046	11,445,645	0.20%

Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Japan	313,648	11,183,897	0.20%
ABB Ltd.	Switzerland	510,719	11,413,235	0.20%
Xstrata plc	United Kingdom	479,428	11,296,778	0.20%
Amgen, Inc.	United States	223,159	12,251,429	0.20%
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	Canada	68,793	10,683,287	0.19%
Novo-Nordisk A/S B Shares	Denmark	97,655	11,057,904	0.19%
Credit Suisse Group (Registered)	Switzerland	262,807	10,621,113	0.19%
	Totaal			39.38%

Vanguard European Stock Index Fund

100 grootste beleggingen per 31 december 2010. De volledige lijst van beleggingen is te vinden op www.meesman.nl.

	land	aantal aandelen	marktwaarde in USD	% van netto vermogens- waarde
Nestle SA (Registered)	Switzerland	1,538,076	90,344,020	2.88%
HSBC Holdings plc	United Kingdom	7,816,131	79,664,988	2.54%
Vodafone Group plc	United Kingdom	23,349,731	60,594,066	1.93%
BP plc	United Kingdom	8,292,844	60,439,082	1.92%
Novartis AG (Registered)	Switzerland	936,650	55,218,236	1.76%
Royal Dutch Shell plc - Class A	United Kingdom	1,573,882	52,683,492	1.68%
Total SA	France	938,196	49,904,951	1.59%
Roche Holdings AG (Bearer)	Switzerland	311,862	45,837,457	1.46%
Siemens AG (Registered)	Germany	365,226	45,625,908	1.45%
Rio Tinto plc	United Kingdom	643,492	45,195,698	1.44%
GlaxoSmithKline plc	United Kingdom	2,305,027	44,731,888	1.42%
Telefonica SA	Spain	1,823,317	41,497,593	1.32%
Royal Dutch Shell plc - Class B	United Kingdom	1,196,640	39,615,568	1.26%
BHP Billiton plc	United Kingdom	979,667	39,119,968	1.25%
Banco Santander SA	Spain	3,652,683	38,849,237	1.24%
British American Tobacco plc	United Kingdom	886,346	34,179,238	1.09%
BASF SE	Germany	407,704	32,740,745	1.04%
Anglo American plc	United Kingdom	585,602	30,576,873	0.97%
BG Group plc	United Kingdom	1,501,254	30,449,928	0.97%
Sanofi-Aventis SA	France	465,495	29,881,599	0.95%
AstraZeneca plc	United Kingdom	636,182	29,099,260	0.93%
Standard Chartered plc	United Kingdom	1,035,414	27,963,905	0.89%
BNP Paribas	France	425,479	27,175,852	0.87%
Daimler AG (Registered)	Germany	399,754	27,238,168	0.87%
Bayer AG	Germany	367,075	27,065,023	0.86%
UBS AG	Switzerland	1,615,428	26,603,175	0.85%
ENI SpA	Italy	1,155,658	25,240,072	0.80%
E.On AG	Germany	799,401	24,478,361	0.78%
Allianz SE (Registered)	Germany	201,483	24,035,033	0.77%
Tesco plc	United Kingdom	3,562,758	23,703,847	0.75%
Unilever NV	Netherlands	723,093	22,602,524	0.72%
Deutsche Bank AG (Registered)	Germany	413,390	21,650,934	0.69%
ABB Ltd.	Switzerland	972,703	21,737,371	0.69%
Xstrata plc	United Kingdom	913,220	21,518,232	0.69%

Novo-Nordisk A/S B Shares	Denmark	185,830	21,042,345	0.67%
Barclays plc	United Kingdom	5,080,162	20,807,025	0.66%
Diageo plc	United Kingdom	1,112,188	20,616,958	0.66%
Credit Suisse Group (Registered)	Switzerland	500,018	20,207,787	0.64%
GDF Suez	France	549,134	19,772,779	0.63%
SAP AG	Germany	380,959	19,372,319	0.62%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Spain	1,896,598	19,232,976	0.61%
Anheuser-Busch InBev NV	Belgium	320,560	18,406,023	0.59%
Lloyds Banking Group plc	United Kingdom	18,130,346	18,646,616	0.59%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	France	108,710	17,952,892	0.57%
Unilever plc	United Kingdom	569,715	17,500,535	0.56%
Nokia Oyj	Finland	1,662,345	17,249,970	0.55%
France Telecom SA	France	823,014	17,213,144	0.55%
ING Groep NV	Netherlands	1,700,367	16,606,607	0.53%
Zurich Financial Services AG	Switzerland	64,648	16,798,354	0.53%
Danone SA	France	258,847	16,327,986	0.52%
Schneider Electric SA	France	107,903	16,212,814	0.52%
Deutsche Telekom AG (Registered)	Germany	1,258,363	16,240,069	0.52%
Air Liquide	France	125,599	15,946,588	0.51%
Nordea Bank AB	Sweden	1,435,553	15,619,968	0.50%
L.M. Ericsson Telephone Co. B Shares	Sweden	1,335,033	15,519,137	0.50%
Societe Generale	France	281,262	15,176,094	0.48%
Hennes & Mauritz AB B Shares	Sweden	453,865	15,122,420	0.48%
Reckitt Benckiser Group plc	United Kingdom	273,663	15,098,947	0.48%
Vivendi SA	France	548,865	14,870,181	0.47%
Enel SpA	Italy	2,916,606	14,614,206	0.47%
SABMiller plc	United Kingdom	421,159	14,875,784	0.47%
ArcelorMittal	Luxembourg	381,730	14,533,678	0.46%
Iberdrola SA	Spain	1,788,181	13,827,457	0.44%
Compagnie Financiere Richemont SA Class A	Switzerland	231,251	13,645,322	0.44%
Imperial Tobacco Group plc	United Kingdom	451,142	13,893,520	0.44%
Koninklijke Philips Electronics NV	Netherlands	437,711	13,458,881	0.43%
National Grid plc	United Kingdom	1,551,729	13,422,791	0.43%
AXA SA	France	763,672	12,755,077	0.41%
Muenchener Rueckversicherungs AG	Germany	83,802	12,806,283	0.41%
RWE AG Class A	Germany	185,869	12,475,109	0.40%
UniCredit SpA	Italy	5,998,644	12,457,500	0.40%
Volkswagen AG Pfd.	Germany	75,657	12,347,189	0.39%
Syngenta AG	Switzerland	42,063	12,337,758	0.39%
L'Oreal SA	France	106,573	11,876,768	0.38%
Statoil ASA	Norway	496,345	11,835,427	0.38%
Centrica plc	United Kingdom	2,291,016	11,890,670	0.38%
Prudential plc	United Kingdom	1,129,009	11,798,950	0.38%
Bayerische Motoren Werke AG	Germany	147,215	11,622,656	0.37%
Linde AG	Germany	75,177	11,492,280	0.37%
Carrefour SA	France	266,408	11,023,992	0.35%
Vinci SA	France	195,620	10,675,816	0.34%
Volvo AB B Shares	Sweden	612,822	10,801,878	0.34%
Koninklijke KPN NV	Netherlands	699,229	10,243,513	0.33%
Assicurazioni Generali SpA	Italy	519,174	9,876,340	0.31%

Transocean Ltd.	Switzerland	142,252	9,774,960	0.31%
BT Group plc	United Kingdom	3,450,123	9,760,845	0.31%
Intesa Sanpaolo SpA	Italy	3,424,564	9,280,332	0.30%
Cie de Saint-Gobain	France	177,007	9,139,979	0.29%
Repsol-YPF SA	Spain	325,700	9,110,258	0.29%
J.P. Morgan USD Cash Trade Execution		9,127,713	9,127,713	0.29%
Sandvik AB	Sweden	448,340	8,742,925	0.28%
Swiss Re (Registered)	Switzerland	156,586	8,450,033	0.27%
Pernod Ricard SA	France	88,115	8,317,303	0.26%
Unibail-Rodamco SA	France	40,660	8,073,019	0.26%
Holcim Ltd. (Registered)	Switzerland	109,075	8,267,513	0.26%
Rolls Royce Group plc	United Kingdom	824,424	8,034,977	0.26%
TeliaSonera AB	Sweden	998,295	7,914,668	0.25%
Scottish & Southern Energy plc	United Kingdom	410,448	7,865,643	0.25%
BAE Systems plc	United Kingdom	1,515,106	7,825,643	0.25%
Tullow Oil plc	United Kingdom	394,567	7,783,698	0.25%
			Totaal	69.55%

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund

100 grootste beleggingen per 31 december 2010. De volledige lijst van beleggingen is te vinden op www.meesman.nl.

		aantal	marktwaarde	% van netto
	land	aandelen	in USD	vermogens- waarde
Samsung Electronics Co., Ltd.	South Korea	235,884	197,037,675	2.35%
China Mobile Ltd.	China	12,833,000	127,196,702	1.52%
America Movil SAB de CV	Mexico	42,467,675	121,887,117	1.46%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Taiwan	49,438,618	120,389,684	1.44%
Vale SA Class A	Brazil	3,929,056	114,794,708	1.37%
Petroleo Brasileiro SA Pfd.	Brazil	6,533,103	107,402,639	1.28%
Itau Unibanco Holding SA	Brazil	4,222,018	100,870,623	1.20%
Industrial & Commercial Bank of China	China	129,654,822	96,236,429	1.15%
China Construction Bank	China	102,599,171	91,860,352	1.10%
CNOOC Ltd.	China	38,125,743	90,046,328	1.08%
Vale SA	Brazil	2,693,518	89,778,525	1.07%
Petroleo Brasileiro SA	Brazil	4,743,401	87,238,574	1.04%
Infosys Technologies Ltd.	India	971,614	74,807,651	0.89%
Banco Bradesco SA	Brazil	3,652,068	71,831,337	0.86%
Gazprom OAO	Russian Federation	11,427,228	72,433,199	0.86%
MTN Group Ltd.	South Africa	3,542,438	71,622,493	0.86%
HON HAI Precision Industry Co., Ltd.	Taiwan	17,834,158	71,565,396	0.86%
Gazprom OAO ADR	Russian Federation	2,818,405	71,136,542	0.85%
Bank of China Ltd.	China	133,877,705	70,265,710	0.84%
Reliance Industries Ltd.	India	2,798,388	66,256,365	0.79%
China Life Insurance Co., Ltd.	China	15,888,000	64,687,142	0.77%
Sasol Ltd.	South Africa	1,230,652	64,083,379	0.77%
Sberbank of Russian Federation	Russian Federation	18,382,749	62,735,175	0.75%
POSCO	South Korea	139,715	59,891,933	0.71%
PetroChina Co., Ltd.	China	45,060,000	58,544,699	0.70%

Hyundai Motor Co.	South Korea	329,583	50,240,431	0.60%
Naspers Ltd.	South Africa	823,705	47,936,313	0.57%
Tencent Holdings Ltd.	China	2,130,311	46,450,215	0.55%
Cia de Bebidas das Americas	Brazil	1,453,425	44,233,151	0.53%
ICICI Bank Ltd.	India	1,717,847	43,992,097	0.53%
HTC Corp.	Taiwan	1,430,854	44,118,386	0.53%
Standard Bank Group Ltd.	South Africa	2,546,833	41,402,999	0.50%
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	China	3,666,800	40,848,878	0.49%
AngloGold Ashanti Ltd.	South Africa	814,342	40,140,109	0.48%
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	South Korea	864,362	40,289,677	0.48%
Investimentos Itau SA Pfd.	Brazil	4,904,019	38,759,474	0.46%
Petroleo Brasileiro SA	Brazil	1,121,500	38,276,795	0.46%
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	Mexico	13,409,576	38,400,051	0.46%
Housing Development Finance Corp., Ltd.	India	2,297,128	37,417,269	0.45%
Impala Platinum Holdings Ltd.	South Africa	1,080,707	37,982,994	0.45%
KB Financial Group, Inc.	South Korea	703,603	37,136,157	0.44%
Hyundai Mobis	South Korea	145,858	36,564,107	0.44%
LG Chem Ltd.	South Korea	99,310	34,170,904	0.41%
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	Brazil	2,770,688	33,298,329	0.40%
Grupo Mexico SAB de CV Series B	Mexico	8,179,753	33,689,918	0.40%
BM&F Bovespa SA	Brazil	4,164,204	32,937,349	0.39%
China Petroleum & Chemical Corp.	China	34,146,000	32,548,656	0.39%
Lukoil OAO ADR	Russian Federation	569,518	32,149,291	0.38%
Hyundai Heavy Industries Co., Inc.	South Korea	80,832	31,552,190	0.38%
HDFC Bank Ltd.	India	594,692	31,205,537	0.37%
China Shenhua Energy Co., Ltd.	China	7,288,000	30,516,475	0.36%
Chunghwa Telecom Co., Ltd.	Taiwan	9,578,336	30,428,641	0.36%
Petroleo Brasileiro SA	Brazil	770,018	29,106,680	0.35%
Gold Fields Ltd.	South Africa	1,515,309	27,622,910	0.33%
Media Tek, Inc.	Taiwan	1,938,361	27,722,687	0.33%
Formosa Plastics Corp.	Taiwan	8,227,800	27,457,511	0.33%
Tata Consultancy Services Ltd.	India	1,000,851	26,090,618	0.31%
PT Astra International Tbk	Indonesia	4,341,504	26,261,089	0.31%
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	Mexico	4,645,841	26,009,026	0.31%
Grupo Televisa SAB Class A	Mexico	5,031,297	25,902,980	0.31%
Samsung Electronics Co., Ltd. Pfd.	South Korea	43,581	24,922,083	0.30%
Cia Siderurgica Nacional SA	Brazil	1,511,876	24,290,201	0.29%
Lukoil OAO	Russian Federation	426,329	24,044,956	0.29%
Nan Ya Plastics Corp.	Taiwan	9,629,268	23,976,981	0.29%
Cathay Financial Holdings Co., Ltd.	Taiwan	13,482,262	23,906,605	0.29%
Banco do Brasil SA	Brazil	1,229,544	23,235,419	0.28%
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	8,669,500	23,870,295	0.28%
NovaTek OAO GDR	Russian Federation	193,710	23,128,974	0.28%
China Steel Corp.	Taiwan	20,729,842	23,782,457	0.28%
BRF - Brasil Foods SA	Brazil	1,380,816	22,567,192	0.27%
Mobile Telesystems OJSC	Russian Federation	1,073,857	22,379,180	0.27%
Hynix Semiconductor, Inc.	South Korea	1,063,830	22,497,068	0.27%
Kia Motors	South Korea	500,880	22,287,816	0.27%
Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turkey	4,524,943	22,933,434	0.27%
Southern Copper Corp.	China	452,058	22,024,527	0.26%

MMC Norilsk Nickel ADR	Russian Federation	919,023	21,753,274	0.26%
SK Energy Co., Ltd.	South Korea	129,643	22,104,083	0.26%
China Merchants Bank Co., Ltd.	China	8,415,049	21,195,533	0.25%
Cemex SAB de CV ADR	Mexico	19,919,540	21,253,539	0.25%
LG Electronics, Inc.	South Korea	199,211	20,624,985	0.25%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Poland	1,341,934	19,871,588	0.24%
Empresas COPEC SA	Chile	970,068	18,845,788	0.23%
Larsen & Toubro Ltd.	India	438,496	19,409,442	0.23%
Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	Indonesia	21,756,511	19,076,222	0.23%
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	26,595,512	18,891,409	0.23%
Malayan Banking Bhd	Malaysia	6,856,297	18,877,886	0.23%
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	Taiwan	5,810,794	19,570,935	0.23%
Agricultural Bank of China Ltd.	China	36,341,553	18,185,619	0.22%
China Unicom Ltd.	China	12,690,772	18,153,812	0.22%
ITC Ltd.	India	4,791,577	18,715,172	0.22%
Samsung C&T Corp.	South Korea	266,836	18,527,341	0.22%
Delta Electronics, Inc.	Taiwan	3,722,380	18,128,992	0.22%
Cia de Minas Buenaventura SA ADR	Peru	370,955	18,135,990	0.21%
Credicorp Ltd.	Peru	145,430	17,294,932	0.21%
KGHM Polska Miedz SA	Poland	298,214	17,260,266	0.21%
FirstRand Ltd.	South Africa	6,096,553	17,978,876	0.21%
NHN Corp.	South Korea	87,703	17,464,869	0.21%
LG Display Co., Ltd.	South Korea	492,560	17,251,971	0.21%
Gerdau SA	Brazil	1,244,787	16,999,591	0.20%
Genting Bhd	Malaysia	4,728,300	17,051,628	0.20%
	Totaal			51.25%

Vanguard Euro Government Bond Index Fund

100 grootste beleggingen per 31 december 2010. De volledige lijst van beleggingen is te vinden op www.meesman.nl.

						% van netto vermogens- waarde
	land	coupon	datum aflossing	hoofdsom in EUR	marktwaarde in EUR	
Federal Republic of Germany	Germany	5.00%	4/7/12	28,504,000	30,325,691	1.33%
Federal Republic of Germany	Germany	4.00%	4/7/16	23,952,000	26,280,134	1.15%
Federal Republic of Germany	Germany	3.25%	4/1/20	19,700,000	20,253,570	0.89%
Government of France	France	4.75%	25/10/12	18,093,000	19,317,896	0.85%
Government of France	France	4.00%	25/10/14	17,786,000	19,217,239	0.84%
Republic of Italy	Italy	6.50%	1/11/27	16,400,000	18,733,064	0.82%
Government of France	France	4.25%	25/4/19	15,824,000	17,122,518	0.75%
Government of France	France	5.00%	25/10/16	14,549,122	16,481,827	0.72%
Federal Republic of Germany	Germany	3.00%	4/7/20	16,350,000	16,438,944	0.72%
Government of France	France	3.00%	25/10/15	15,379,000	15,914,958	0.70%
Federal Republic of Germany	Germany	3.75%	4/7/13	15,021,000	16,035,368	0.70%
Republic of Italy	Italy	2.00%	15/12/12	16,200,000	15,948,090	0.70%
Republic of Italy	Italy	6.00%	1/5/31	14,545,000	15,712,673	0.69%
Republic of Italy	Italy	5.00%	1/2/12	15,000,000	15,408,000	0.67%
Republic of Italy	Italy	5.25%	1/8/17	14,500,000	15,377,540	0.67%
Government of France	France	3.75%	25/10/19	14,527,000	15,112,293	0.66%

Republic of Italy	Italy	4.00%	1/9/20	16,000,000	15,178,560	0.66%
Republic of Italy	Italy	4.50%	1/2/20	14,850,000	14,728,972	0.65%
Republic of Italy	Italy	9.00%	1/11/23	10,800,000	14,877,432	0.65%
Federal Republic of Germany	Germany	3.25%	4/7/15	13,394,000	14,242,644	0.62%
Federal Republic of Germany	Germany	5.63%	4/1/28	10,910,000	13,899,340	0.61%
Federal Republic of Germany	Germany	4.25%	4/1/14	12,709,000	13,852,047	0.61%
Republic of Italy	Italy	4.25%	1/8/13	13,500,000	13,885,965	0.61%
Government of France	France	3.75%	25/4/21	13,305,000	13,723,708	0.60%
Republic of Italy	Italy	4.75%	1/2/13	13,300,000	13,799,016	0.60%
Government of France	France	3.75%	12/1/13	12,296,000	12,959,246	0.57%
Federal Republic of Germany	Germany	4.50%	4/1/13	12,077,000	12,952,945	0.57%
Government of Spain	Spain	6.15%	31/1/13	12,395,000	13,006,074	0.57%
Government of France	France	5.00%	25/4/12	12,080,000	12,750,440	0.56%
Republic of Italy	Italy	5.25%	1/11/29	12,450,000	12,459,213	0.55%
Government of France	France	4.25%	25/10/17	11,290,000	12,304,519	0.54%
Government of France	France	8.50%	25/4/23	8,181,000	12,267,491	0.54%
Federal Republic of Germany	Germany	4.75%	4/7/34	10,258,000	12,266,209	0.54%
Government of France	France	3.75%	25/4/17	11,415,000	12,128,095	0.53%
Government of France	France	5.75%	25/10/32	9,386,000	12,021,683	0.53%
Republic of Italy	Italy	3.75%	15/12/13	12,000,000	12,153,480	0.53%
Republic of Italy	Italy	4.25%	1/3/20	12,500,000	12,141,750	0.53%
Republic of Italy	Italy	4.25%	15/4/13	11,800,000	12,141,374	0.53%
Republic of Italy	Italy	4.00%	1/2/37	14,406,000	11,908,288	0.52%
Republic of Italy	Italy	4.50%	1/3/19	11,800,000	11,807,670	0.52%
Republic of Italy	Italy	4.25%	15/10/12	11,500,000	11,794,055	0.52%
Government of Spain	Spain	5.50%	30/7/17	11,619,000	11,955,021	0.52%
Government of France	France	3.50%	25/4/15	11,031,000	11,691,426	0.51%
Federal Republic of Germany	Germany	4.25%	4/7/14	10,680,000	11,713,290	0.51%
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Germany	3.88%	4/7/13	10,900,000	11,574,383	0.51%
Republic of Italy	Italy	5.75%	25/7/16	10,845,000	11,636,143	0.51%
Government of France	France	4.25%	25/10/23	10,626,000	11,392,135	0.50%
Federal Republic of Germany	Germany	4.25%	4/7/17	10,353,000	11,504,875	0.50%
Federal Republic of Germany	Germany	3.75%	4/1/15	10,507,251	11,375,570	0.50%
Federal Republic of Germany	Germany	4.00%	4/1/37	10,452,000	11,342,197	0.50%
Republic of Italy	Italy	4.00%	1/2/17	11,425,000	11,378,043	0.50%
Government of France	France	4.00%	25/4/14	10,403,000	11,217,347	0.49%
Government of France	France	3.25%	25/4/16	10,687,000	11,147,182	0.49%
Government of France	France	4.00%	25/4/18	10,375,000	11,112,663	0.49%
Federal Republic of Germany	Germany	3.50%	4/7/19	10,690,000	11,235,831	0.49%
Republic of Italy	Italy	4.25%	1/2/15	10,840,000	11,108,832	0.49%
Republic of France	France	3.75%	12/1/12	10,720,000	11,065,291	0.48%
Government of France	France	5.50%	25/4/29	9,027,000	11,031,355	0.48%
Federal Republic of Germany	Germany	5.50%	4/1/31	8,387,495	10,731,968	0.47%
Federal Republic of Germany	Germany	4.00%	4/1/18	9,784,000	10,706,631	0.47%
Kingdom of the Netherlands	Netherlands	5.00%	15/7/12	10,125,000	10,777,253	0.47%
Societe Financement de l'Economie Francaise	France	3.25%	16/1/14	10,000,000	10,393,900	0.46%
Federal Republic of Germany	Germany	3.75%	4/1/17	9,735,000	10,545,731	0.46%
Government of France	France	4.00%	25/10/38	10,009,000	10,240,808	0.45%
Federal Republic of Germany	Germany	3.75%	4/1/19	9,654,000	10,358,066	0.45%
Federal Republic of Germany	Germany	4.00%	13/4/12	9,788,000	10,210,156	0.45%

Kingdom of the Netherlands	Netherlands	2.75%	15/1/15	9,793,000	10,180,705	0.45%
Republic of Austria	Austria	3.40%	20/10/14	9,500,000	10,014,140	0.44%
Federal Republic of Germany	Germany	4.25%	12/10/12	9,558,000	10,141,134	0.44%
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	Germany	5.25%	4/7/12	9,500,000	10,094,605	0.44%
Republic of Italy	Italy	3.75%	1/8/15	10,100,000	10,118,079	0.44%
Republic of Italy	Italy	3.00%	1/3/12	9,900,000	9,959,103	0.44%
Government of Spain	Spain	4.25%	31/1/14	10,000,000	10,093,300	0.44%
Government of France	France	4.00%	25/10/13	9,167,000	9,834,449	0.43%
Government of France	France	4.25%	25/10/18	9,000,000	9,772,470	0.43%
Kingdom of Belgium	Belgium	3.25%	28/9/16	9,601,000	9,512,287	0.42%
Federal Republic of Germany	Germany	4.75%	4/7/40	7,765,000	9,610,973	0.42%
Federal Republic of Germany	Germany	1.00%	16/3/12	9,450,000	9,488,745	0.42%
Government of Spain	Spain	6.00%	31/1/29	9,635,785	9,690,516	0.42%
Republic of France	France	3.00%	12/7/14	8,874,000	9,275,815	0.41%
Federal Republic of Germany	Germany	3.50%	4/1/16	8,800,000	9,441,608	0.41%
Federal Republic of Germany	Germany	2.50%	27/2/15	9,000,000	9,309,240	0.41%
Government of France	France	4.75%	25/4/35	8,030,000	9,132,921	0.40%
Republic of Italy	Italy	4.25%	1/2/19	9,175,000	9,046,183	0.40%
Kingdom of Belgium	Belgium	5.00%	28/9/12	8,401,000	8,828,779	0.39%
Republic of Italy	Italy	5.00%	1/9/40	9,500,000	8,976,550	0.39%
Republic of Italy	Italy	4.00%	15/4/12	8,700,000	8,867,910	0.39%
Kingdom of the Netherlands	Netherlands	4.50%	15/7/17	8,090,000	9,019,056	0.39%
Government of Spain	Spain	4.30%	31/10/19	9,553,000	8,867,954	0.39%
Republic of Italy	Italy	5.00%	1/3/25	8,700,000	8,693,127	0.38%
Republic of Italy	Italy	4.25%	1/8/14	8,394,000	8,621,897	0.38%
Kingdom of Belgium	Belgium	4.25%	28/9/14	8,140,000	8,554,896	0.37%
Kingdom of Belgium	Belgium	3.75%	28/9/15	8,341,000	8,552,695	0.37%
Government of France	France	4.50%	12/7/13	7,833,000	8,465,593	0.37%
Kingdom of the Netherlands	Netherlands	4.00%	15/7/16	7,704,000	8,395,896	0.37%
Government of France	France	4.00%	25/4/13	7,681,000	8,176,117	0.36%
Government of France	France	3.50%	25/4/20	8,000,000	8,128,400	0.36%
Federal Republic of Germany	Germany	6.50%	4/7/27	5,950,000	8,233,372	0.36%
Bayerische Landesbank	Germany	3.50%	8/10/13	8,000,000	8,189,680	0.36%
Republic of Italy	Italy	3.00%	15/4/15	8,500,000	8,283,760	0.36%
					Totaal	52.92%