

Tussentijds bericht
Achmea Beleggingsfondsen N.V.
per 30-06-2011



Inhoudsopgave

1. Algemene gegevens	2
2. Achmea Beleggingsfondsen N.V.	
2.1 Profiel	3
2.2 Verslag van de directie	5
2.3 Financiële gegevens per 30 juni 2011	
Balans	12
Winst- en verliesrekening	13
Kasstroomoverzicht	14
Toelichtingen	15
3. Bijlage bij het tussentijds bericht	
Balans en kerncijfers per Fonds	24
Winst- en verliesrekening per Fonds	26
4. Informatie over de Achmea Beleggingspools	
Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland	27
Beleggingspool Achmea Aandelen Euro	30
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld	34
Beleggingspool Achmea Aandelen Obligaties	39

Achmea Beleggingsfondsen N.V.

1. Algemene gegevens

Beheerder Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V., waarvan de directie wordt gevormd door:

- Mr. O. Veldt MBA (voorzitter)
- Drs. Y.J. de Jong

In de periode 1-1-2011 tot 1-5-2011 was de heer G.C.M. Warmerdam (RBA QC) lid van de directie, waarna hij op laatstgenoemde datum is teruggetreden.

Kantooradres:
Molenwerf 2-8
1014 AG Amsterdam
Postbus 59011
1040 KA Amsterdam
KvK 34139225
www.achmeabeleggingsfondsen.nl

Stichting Achmea

Beleggersgiro Stichting Achmea Beleggersgiro waarvan het bestuur bestaat uit:

- Mr. M.P. Brandt
- Drs. G.J.N. Melse

Kantooradres:
Molenwerf 2-8
Postbus 59011
1040 KA Amsterdam

Accountant PricewaterhouseCoopers
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

De meest recente jaarrekening is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd.

Betaalkantoor The Royal Bank of Scotland N.V.
Gustav Mahlerlaan 350
1082 ME Amsterdam

Depotbank The Bank of New York Mellon SA/NV
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Fund agent Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. h.o.d.n. Rabo Securities
Croeselaan 18
Postbus 17100
3500 HG Utrecht

Achmea Beleggingsfondsen N.V.

2.1 Profiel

Algemeen

Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, zoals bedoeld in artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek, opgericht naar Nederlands recht bij akte d.d. 31 augustus 2000. Achmea Beleggingsfondsen N.V. is statutair gevestigd te Zaandam.

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. is beheerder, zoals bedoeld in de Wet op financieel toezicht (Wft), en tevens enig statutair directeur van Achmea Beleggingsfondsen N.V. Op 8 september 2006 heeft Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht. Achmea Beleggingsfondsen N.V. valt onder deze vergunning.

Structuur

Achmea Beleggingsfondsen N.V. kent een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het aandelenkapitaal is verdeeld in series gewone aandelen. Elke serie vormt een Fonds. Per 30 juni 2011 kent Achmea Beleggingsfondsen N.V. 5 Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en beursnotering. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Achmea Beleggingsfondsen N.V. is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen, de Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

De Fondsen van Achmea Beleggingsfondsen N.V., inclusief de nummering van de series aandelen, betreffen:

- Achmea Nederland Aandelenfonds serie 1
- Achmea Eurolanden Aandelenfonds serie 2
- Achmea Wereld Aandelenfonds serie 3
- Achmea Eurolanden Obligatiefonds serie 4
- Achmea Eurolanden Mixfonds serie 5

De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in de volgende vier Achmea Beleggingspools:

- Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland;
- Beleggingspool Achmea Aandelen Euro;
- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld;
- Beleggingspool Achmea Aandelen Obligaties.

De Achmea Beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. Elke Beleggingspool is een beleggingsinstelling die is vrijgesteld van Wft toezicht.

Kapitalisatie

Het maatschappelijk kapitaal van Achmea Beleggingsfondsen N.V. bedraagt € 60.000.000 en is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen, elk groot € 1,- nominaal en 30 series gewone aandelen, elk groot € 1,- nominaal. Elk aandeel geeft recht op een stem in de algemene vergadering van aandeelhouders van Achmea Beleggingsfondsen N.V. Per 30 juni 2011 zijn vijf series gewone aandelen uitgegeven en geplaatst. Bij de oprichting zijn 10 prioriteitsaandelen tegen één euro (€ 1,-) per aandeel geplaatst bij Achmea Holding N.V., statutair gevestigd te Utrecht.

Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft ten doel om, op basis van risicospreiding, het vermogen van elk Fonds voor de aandeelhouders te beheren en een zo goed mogelijk resultaat te realiseren door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten die zijn genoteerd aan een gereguleerde markt, effectenbeurs of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten. De risicograad per Fonds moet binnen de door de directie van Achmea Beleggingsfondsen N.V. aanvaardbaar geachte grenzen van het betreffende Fonds blijven.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. stelt zich, als institutionele belegger, op als een betrokken aandeelhouder richting ondernemingen en voert daarom een verantwoord beleggingsbeleid. Dit beleggingsbeleid richt zich op aandelen van ondernemingen en op bedrijfsobligaties die deel uitmaken van de portefeuille van de Achmea Beleggingspools. De betrokken houding wordt onderstreept door het uitsluitingen-, engagement, en stembeleid van Achmea Beleggingsfondsen N.V. evenals het toepassen van Environmental, Sociale en Governance (ESG)-criteria door haar vermogensbeheerders. De uitvoering van dit beleid vindt plaats in de Achmea Beleggingspools en wordt gedaan door derde(n). Wij verwijzen naar het Prospectus van Achmea Beleggingsfondsen N.V. voor een uitgebreide beschrijving van dit beleid.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Fonds gerangschikte portefeuilles van aandelen en/of obligaties, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging in bovengenoemde beleggingscategorieën zou kunnen realiseren.

Het specifieke beleggingsbeleid van elk Fonds is omschreven in het Aanvullend Prospectus van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Doelgroepen

Achmea Beleggingsfondsen N.V. richt zich op beleggers in Nederland, waaronder particulieren, die op een eenvoudige wijze willen beleggen in een specifieke aandelen of vastrentende portefeuille, dan wel een combinatie daarvan.

Deelname

Deelname in de afzonderlijke Fondsen is naast rechtstreekse aankoop op Euronext Amsterdam van NYSE Euronext (de Amsterdamse beurs) ook mogelijk via de Stichting Achmea Beleggersgiro (de "Beleggersgiro"). Door middel van deze Beleggersgiro worden girale beleggingstegoeden aangehouden en kunnen op relatief eenvoudige en voordelige wijze aan- en verkopen plaatsvinden in de diverse Fondsen. Daarnaast kan men gemakkelijker switchen tussen de afzonderlijke Fondsen.

Uitgifte en inkoop van aandelen

Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Beleggingsfondsen N.V. nieuwe aandelen zal uitgeven, of eerder ingekochte aandelen opnieuw zal plaatsen, tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds, verhoogd met de per Fonds vastgestelde opslag. Achmea Beleggingsfondsen N.V. is, bijzondere omstandigheden voorbehouden mede gelet op het belang van de aandeelhouders, te allen tijde bereid haar eigen aandelen in te kopen tegen de geldende intrinsieke waarde onder inhouding van een per Fonds vastgestelde afslag. Achmea Beleggingsfondsen N.V., kan, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop opschorten indien het Fonds door de inkoop niet meer aan een of meer criteria van een fiscale beleggingsinstelling zou voldoen.

Verslaggeving

Het boekjaar van de Achmea Beleggingsfondsen N.V. loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Fiscale positie

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, Achmea Beleggingsfondsen N.V. weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting. Dit houdt in dat Achmea Beleggingsfondsen N.V. de voor uitdeling beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar aandeelhouders, onder inhouding van 15% dividendbelasting. De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in beginsel aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en daarmee uit de voor uitdeling beschikbare winst geëlimineerd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve. Daarnaast wordt de uitdelingsverplichting verlaagd met de dotatie aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsreserve. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestort kapitaal per einde van het betreffende boekjaar.

2.2 Verslag van de directie

Algemeen

Hierbij bieden wij u het tussentijds bericht aan van Achmea Beleggingsfondsen N.V. over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011.

De structuur, de doelstelling, de doelgroep en het beleggingsbeleid van Achmea Beleggingsfondsen N.V. is beschreven in hoofdstuk 2.1 Profiel.

Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

Het vermogen van Achmea Beleggingsfondsen N.V. is gedurende de verslagperiode afgenomen van € 223 miljoen tot € 211 miljoen. Deze afname is het gevolg van onder andere koersdalingen op de financiële markten en uitstroom van participanten. Over het eerste halfjaar van 2011 heeft Achmea Beleggingsfondsen N.V. een resultaat geboekt van € 0,5 miljoen (1^e halfjaar 2010: € - 4 miljoen). Het bij derden geplaatst kapitaal bestaat uit 11.925.899 (per 31 december 2010: 12.232.489) aandelen. Het verloop van het eigen vermogen is verder toegelicht in de jaarrekening.

Ontwikkelingen 2011

Tijdens de verslagperiode hebben zich geen noemenswaardige wijzigingen in de beleggingsmandaten voorgedaan.

Aandacht blijft uitgaan naar verantwoord beleggen. Belangen in aandelen en bedrijfsobligaties worden aangewend om via 'engagement' actief de dialoog aan te gaan met bedrijven om hun beleid waar mogelijk duurzaam vorm te geven. Deze 'engagement' is centraal ondergebracht bij vermogensbeheerder Robeco. Daarnaast zijn met onze externe beheerders afspraken gemaakt om ervoor te zorgen dat factoren als milieu, personeelsbeleid en governance bij investeringsanalyses en beleggingsbeslissingen in alle beleggingscategorieën worden toegepast.

Met ingang van 1 mei 2011 is de beheervergoeding van het Achmea Eurolanden Obligatiefonds verlaagd van 0,0721% per maand naar 0,0554% per maand. Als gevolg van deze wijziging worden de kosten van het Achmea Eurolanden Obligatiefonds lager.

Stemgedrag, Engagementbeleid, Uitsluitingen, ESG criteria

De Beheerder heeft met betrekking tot het stem-, uitsluitingen- en engagementbeleid een document geplaatst op haar website (www.achmeabeleggingsfondsen.nl), waarop tevens de stemverslagen per kwartaal worden gepubliceerd.

AO/IC

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder voor Achmea Beleggingsfondsen N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheermaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheermaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheermaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en riskofficer van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. aan de directie gerapporteerd. De directie van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Fund governance

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. onderschrijft de principes voor een goede fund governance, zoals deze zijn gepubliceerd door de Dutch Fund and Asset Management Association (Dufas). Per 1 oktober 2009 heeft Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. deze beginselen geïntegreerd in haar eigen Gedragscode Fund Governance (de "Gedragscode") en gepubliceerd op haar website www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

De Gedragscode dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in Achmea Beleggingsfondsen N.V. waarborgen te scheppen voor een integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft en deze te implementeren in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle systematiek van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. De Gedragscode beoogt de belangen van de beleggers te beschermen en belangenconflicten te voorkomen. Dit wordt mede gewaarborgd door controle op de naleving van de fund governance bepalingen, waartoe de Raad van Commissarissen van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. toezicht houdt op de directie, welke laatste verantwoordelijk is voor de naleving van de wettelijke voorschriften voor een integere bedrijfsvoering. Evenals in voorgaande jaren en voorafgaand aan de publicatie van de Gedragscode, is de Raad van Commissarissen door middel van compliance rapportages inzicht verschaft en is de bedrijfsvoering in de vergadering van de Raad van Commissarissen onderdeel geweest van de besprekingen met de directie.

Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen. Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen beïnvloeden. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden waar mogelijk beheersmaatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd en indien noodzakelijk aangepast, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken.

Onderstaande opsomming bevat een aantal van de belangrijkste risico's die zich voordoen bij daadwerkelijke transacties in financiële instrumenten, zoals die worden uitgevoerd in de Fondsen. De genomen beheersmaatregelen worden per risico verantwoord.

Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische en politieke omstandigheden of marktverwachtingen, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie.

Met een actief beleggingsbeleid wordt vroegtijdig ingespeeld op marktontwikkelingen en wordt getracht te anticiperen op toekomstige trends in de markt. Dit komt tot uitdrukking bij de keuzes van Fondsen, waarbij onderzocht is welke bedrijven en sectoren een kansrijke positie hebben bij de te verwachte omgevingsfactoren. Relevante factoren zijn hierbij de groei van de economie, inflatie, werkloosheid, politieke stabiliteit, rente en milieu. Door middel van een actief beleid kan het marktrisico worden beperkt en wordt een beter rendement dan het marktgemiddelde nagestreefd.

Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom. Om het renterisico te beperken wordt binnen de portefeuille actief ingespeeld op de te verwachte renteontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen (bij een stijgende rente daalt de koers). Bij verwachte rentedaling wordt de portefeuille juist verlengd om extra te profiteren van de rentedaling.

Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzes in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueren soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden. Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzes in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de tracking error wordt ook gewerkt met maximaal toegestane afwijking ten opzichte van de benchmark op het niveau van landen, verdeling overheid en credits, sectoren, rating, bedrijven, looptijden etc.

Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille. Dit risico wordt zo veel mogelijk beperkt, afhankelijk van het beleggingsbeleid en de mogelijkheden van de beleggingsmarkt, door te streven naar een zo breed mogelijke spreiding over de regio's, landen, sectoren en bedrijven.

Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden. Dit risico wordt beperkt door nauwelijks te beleggen in niet- liquide financiële instrumenten. Koersverlies door geforceerde verkoop is dan ook niet voorgekomen.

Valutakoersrisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect hebben op de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren. Het directe valutarisico is bij wereld aandelen niet afgedekt. Bij de selectie van de individuele aandelen wordt rekening gehouden met het indirecte valutarisico van de desbetreffende bedrijven. Het valutarisico uit bedrijfsvoering is onderdeel van het onderzoek naar de meest aantrekkelijke fondsen van de bedrijven.

Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zal bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

In- en uitlenen van effecten

Binnen de pools waarin de beleggingsfondsen beleggen kunnen de stukken eventueel voor 100% worden uitgeleend. Hierbij bestaat het risico dat de inlener niet kan voldoen aan zijn verplichting tot teruggave van de geleende effecten. Dit risico wordt beperkt door effecten uitsluitend uit te lenen met onderpand in de vorm van effecten en/of liquiditeiten. Onderpand in de vorm van liquiditeiten wordt thans niet toegepast, zodat het herbeleggingsrisico van liquide middelen expliciet is buitengesloten.

Het risico van het uitlenen van effecten is door een selectief beleid van tegenpartijen en het vragen van zekerheden zoveel mogelijk beperkt. Daarbij wordt het uitlenen van stukken uitsluitend toegestaan aan vooraf geselecteerde partijen. Aan het uitlenen van effecten zijn operationele risico's verbonden, zoals onder andere een tijdige "marking to market" (het - dagelijks - bepalen van de minimaal aan te houden zekerheden ten opzichte van de uitgeleende effecten). De operationele risico's van de uitleenactiviteiten zijn beperkt en in voorkomende gevallen kunnen deze worden afgewenteld op de partij die de uitleenactiviteiten verricht.

In het eerste halfjaar van 2011 zijn er uitleenactiviteiten in de Beleggingspools Achmea Aandelen Nederland en Achmea Obligaties Euro verricht door The Bank of New York Mellon SA/NV. De fondsen van Achmea Beleggingsfondsen N.V. beleggen in deze pools. De opbrengsten uit hoofde van in- en uitlenen van effecten in deze Beleggingspools bedroegen in het eerste halfjaar van 2011 € 81.000.

Het beleid van In- en uitlenen van effecten voor de Achmea Beleggingsfondsen zal het komende halfjaar nader worden geëvalueerd, waarbij de balans tussen baten en risico's opnieuw zal worden bekeken.

Beleggingsresultaten Algemeen

De beleggingsresultaten per deelnemingsrecht over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten, zijn opgenomen in de jaarrekening per 31 december 2010. De beleggingsresultaten van de Fondsen over deze verslagperiode worden toegelicht hoofdstuk 3 van dit tussentijds bericht.

Beleggingsresultaten Aandelen

Nederland

Het Achmea Nederland Aandelenfonds belegt in de Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland. Deze pool belegt voornamelijk in aandelen van aan de Nederlandse beurs genoteerde ondernemingen. Voor een gedeelte kan worden belegd in aandelen van ondernemingen met een beursnotering in de eurozone.

Het Achmea Nederland Aandelenfonds behaalde het afgelopen halfjaar in absolute zin een negatief resultaat. Het rendement was ongeveer in lijn met de AEX index (Total Return), de benchmark die als maatstaf dient en waarmee het resultaat van het Achmea Nederland Aandelenfonds wordt vergeleken. De Nederlandse beursbarometer bleef in de verslagperiode duidelijk achter bij de gemiddelde ontwikkeling in Europa. Zo boekte de Euro Stoxx 50 index een stijging van circa 5% in het eerste halfjaar 2011.

Binnen het Nederlands aandelenfonds leverden de overwogen posities in ASMI, ING en BNP Paribas een positieve bijdrage aan het relatieve rendement. Daar stond tegenover dat de posities in Nokia, TNT en Philips negatief uitpaktten. De genoemde bedrijven kampten met tegenvallende marktontwikkelingen, waardoor de aandelenkoersen onder druk kwamen. Het aandeel TNT is inmiddels opgesplitst in PostNL en TNT Express. Ook de ontwikkeling bij Nokia sprong in het oog. De Finse producent van mobieltjes dreigt de slag te verliezen van concurrenten als Apple en Google en beleggers reageerden vooralsnog bijzonder sceptisch op de aangekondigde koerswijziging om marktaandeel terug te winnen.

De positionering van het Fonds blijft gericht op bedrijven met een sterke kaspositie, gunstige concurrentiepositie en goed dividendpotentieel. Bedrijven als Reed Elsevier, Akzo Nobel, ING en ASMI voldoen aan dit profiel. Binnen het Fonds is een beperkte positie (maximaal 5%) buiten Nederland maar wel binnen het eurogebied toegestaan.

Eurogebied

Het Achmea Eurolanden Aandelenfonds belegt in de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro, die op zijn beurt uitsluitend belegt uitsluitend in aandelen van ondernemingen met een beursnotering in de eurozone.

Het Achmea Eurolanden Aandelenfonds boekte in de eerste helft van 2011 een positief resultaat. De performance van het Fonds bleef wel licht achter bij de vergelijkbare index (FTSE World Eurobloc Index). De overweging in levensverzekeraars en voedingsproducenten pakte goed uit. Dit effect werd echter deels teniet gedaan door een overweging van de sectoren industrieel transport en technologie. Het extra accent op aandelen als ING, SAP en Glanbia had toegevoegde waarde, maar de posities in met name Nokia en TNT leverden een verlies op versus de benchmark.

Het beleggingsbeleid staat sinds medio 2010 in het teken van het Multi Asset Management model. Dit betekent dat thans twee beheerders zijn aangesteld voor het actieve beheer van de Europese aandelenportefeuille, te weten F&C Netherlands en Syntrus Achmea. Door de spreiding van beleggingsstijlen wordt beoogd om het rendement/risicoprofiel van het Fonds op middellange termijn verder te verbeteren. Gedurende het afgelopen halfjaar bleven beide managers achter bij de benchmark.

Wereld

Het Achmea Wereld Aandelenfonds belegt uitsluitend in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld. Deze pool belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). Tevens kan voor een klein gedeelte worden belegd in minder ontwikkelde landen.

In de eerste helft van het jaar 2011 noteerde het Achmea Wereld Aandelenfonds een negatief rendement. Het Fonds bleef licht achter bij de ontwikkeling van de benchmark (MSCI World Index). In lokale valuta's gemeten was wel sprake van een positief rendement van de wereldindex (+2%), maar door de sterkere euro kantelde het rendement gemeten in euro naar circa -3%. Wereldwijd zetten de aandelenmarkten in Rusland, Frankrijk, Spanje en Duitsland de beste prestaties neer, terwijl Brazilië, Griekenland en Finland tot de hekkensluiters behoorden.

Binnen het Fonds wordt het beleid gevoerd op basis van een kwantitatief model. Het regiobeleid drukte de performance enigszins vanwege de onderweging van Spanje en een overweging van Japan. De aandeleselectie van Amerikaanse bedrijven als Arch Coal Inc en Research in Motion en het Japanse elektriciteitsbedrijf Chubu Electric Power was een tweede factor die het rendement iets beperkte.

Beleggingsresultaten Obligaties

Het Achmea Eurolanden Obligatiefonds belegt in de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro. Deze pool belegt voornamelijk in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Voor een gedeelte wordt belegd in obligaties die uitgegeven zijn door financiële instellingen en/of ondernemingen met minimaal een investmentgrade rating.

Het Achmea Eurolanden Obligatiefonds heeft in de eerste helft van 2011 een positief resultaat laten zien. Het Fonds presteerde ook beter dan de vergelijkbare index (Barclays Capital Euro Aggregate index). De outperformance was vooral toe te schrijven aan de overweging van bedrijfsobligaties en zogenoemde 'covered bonds'. Het duratiebeleid had een neutraal effect. Ten aanzien van de staatsobligaties van de euro periferie landen, was op totaalniveau sprake van een overwogen positie in Italië en Spanje. De staatsobligaties van Ierland en Portugal werden ten opzichte van de benchmark juist onderwogen. Dit beleid heeft effect gehad, omdat met name de Ierse en Portugese staatsobligaties scherp in koers zijn gedaald. Zoals eerder gemeld, is Griekenland in de loop van 2010 al buiten de benchmark gevallen vanwege de te lage kredietstatus. Binnen het Fonds wordt derhalve niet meer in Grieks staatspapier belegd.

Vanaf medio 2010 wordt binnen het Fonds ook een Multi Asset management model aangehouden. Naast F&C Netherlands zijn ook Robeco en Standish Mellon Asset Management aangesteld als vermogensbeheerder. Over de afgelopen periode droeg deze aanpak van meerdere managers positief bij aan de performance van het Fonds.

Beleggingsresultaten Mixfonds

Het Achmea Eurolanden Mixfonds belegt in de Beleggingspools Achmea Aandelen Euro en Achmea Obligaties Euro. Voor de aandelenbeleggingen wordt gebruik gemaakt van het eerder genoemde Eurobeleid. Het obligatiebeleid komt overeen met de beschrijving onder euro-obligaties.

Het actieve beheer van de verdeling tussen aandelen en obligaties had een neutraal effect op het resultaat in de eerste helft van 2011.

Marktbeeld

De stemming op de financiële markten was heel nerveus gedurende de eerste helft van 2011. Een serie van negatieve ontwikkelingen was hier debet aan. Eén daarvan was de oplaaiende onrust in het Midden-Oosten en de doorwerking hiervan in de vorm van een flink gestegen olieprijs. Een tweede gebeurtenis was de aardbeving in Japan en de daaruit voortvloeiende acute problemen rondom de kerncentrale van Fukushima. "Last but not least" bleven de perikelen rondom de schulden crisis binnen de eurozone een grote bron van zorg. Met name de toestand in Griekenland hield de gemoederen bezig, omdat dit land het grootste risico van wanbetaling wordt toegedicht en daarmee een 'domino effect' zou kunnen uitlokken. De zogenoemde Trojka van IMF, EU en ECB voerde intensieve onderhandelingen met de Griekse regering om in ruil voor extra kredietfaciliteiten te komen tot een drastisch bezuinigingspakket. Dit bleef niet zonder resultaat, want het Griekse parlement heeft de enorme bezuinigingen eind juni uiteindelijk goedgekeurd. Dit opende de weg naar een tweede steunfonds voor Griekenland, waardoor dit land voor langere tijd van de kapitaalmarkt kan worden afgeschermd (tot 2014) en langer de tijd kan worden genomen om aan een structurele oplossing te werken. Naar alle waarschijnlijkheid valt echter niet te ontkomen aan een vorm van schuldsanering, waarbij de private sector (met name de banken) ook verliezen zal moeten incasseren.

De nervositeit werd ook gevoed door tegenvallende macro-economische indicatoren, met name voor de Amerikaanse economie. In de VS bleef de werkloosheid hardnekkig hoog (dichtbij 10%) en wezen diverse indicatoren op een hernieuwde groeivertraging. Daarbij komt dat de Amerikaanse Federal Reserve een punt zette achter het op ongekend grote schaal verruimen van de geldhoeveelheid, zodat extra stimulans vanuit die hoek nu is weggefallen. Wel handhaafde de Fed de korte rente op een zeer laag niveau van 0,25%. In Europa was het beeld meer gemengd als het gaat om economische groei. Onder aanvoering van Duitsland neemt Noord-Europa het voortouw met een behoorlijk groeiherstel. Tegelijkertijd is duidelijk dat de Zuid-Europese landen dit tempo niet konden bijbenen, gegeven de noodzakelijke bezuinigingen. De ECB moet hier tussen zien te schipperen, teneinde het inflatierisico in de gehele eurozone goed te bewaken. Dit heeft geresulteerd in twee renteverhogingen in de eerste helft van 2011, waardoor het officiële geldmarkttarief is uitgekomen op 1,5%.

De onrust kwam duidelijk tot uiting in de rente-ontwikkelingen in de eurozone. De rente op Grieks staatspapier is verder doorgeschoten tot boven de 20%, maar ook de rentes voor Portugal en Ierland zijn heel scherp gestegen. Van groot belang is hoe Spanje en Italië, twee zwaargewichten binnen de eurozone, zich houden. De renteversillen voor deze twee landen zijn in het afgelopen halfjaar ook verder uitgelopen tot bijna 3%-punt boven Duits staatspapier. Spiegelbeeld was dat de 10-jaars staatsrente in Duitsland terugviel tot beneden de 3%. Voor de bedrijfsobligaties in het eurogebied bleef het rentevershil met de staatsobligaties schommelen rond de niveaus van begin 2011. Tenslotte steeg de euro met 8% in waarde ten opzichte van de dollar in de eerste helft van 2011.

Vooruitzichten

Algemeen

De ontwikkeling op de financiële markten zal sterk afhangen van de verdere vooruitzichten voor economische groei in 2011 en 2012. De vraag is of het herstel in de VS en Europa voldoende kan doorzetten. Belangrijke voorwaarde daarbij is dat de schulden crisis in de eurozone op goede wijze wordt bedwongen. Daartoe is zeker vooruitgang geboekt, maar dit proces van schuldsanering kent zeker nog de nodige valkuilen. Een verdergaande politieke en budgettaire integratie lijkt onvermijdelijk om het vertrouwen van beleggers in de Europese eenheidsmunt terug te winnen. Ook de stand van de Amerikaanse overheidsfinanciën, en de afwaardering door S&P van de kredietstatus tot AA, bezorgt de beleggers hoofdbrekens. Al met al is duidelijk dat de groei van de wereldeconomie behoorlijk is vertraagd en de vraag is nu veeleer of een hernieuwde recessie (dubbel dip scenario) kan worden voorkomen.

Aandelen

Als het groeitempo enigszins op peil blijft en de bedrijfswinsten zich goed blijven ontwikkelen, kunnen de aandelenmarkten in de tweede helft van 2011 zich wellicht iets herpakken. In de afgelopen periode is namelijk al veel negatief nieuws verdisconteerd in de koersen. Daar staat tegenover dat veel risicofactoren nog niet adequaat zijn opgelost, met name de schuldenproblematiek in de eurozone en in de VS.

Obligaties

Voor de staatsobligaties in de Europese kernlanden is het perspectief op de korte termijn heel beperkt, gegeven de lage rentestand per medio 2011. Enige opwaartse rentedruk is te verwachten, als het economisch herstel doorzet en het inflatierisico wordt meegewogen. Als de schuldsanering in de eurozone inderdaad leidt tot lagere begrotingstekorten, zouden de risico-opslagen op staatsobligaties in de euro-periferie weer iets kunnen inkomen. Voor de bedrijfsobligaties wordt een hoger rendement verwacht dan voor staatsobligaties, omdat deze categorie ook goed gedijt bij een gematigde groei. Ook de vooruitzichten voor High Yield obligaties en voor obligaties uit Opkomende Markten (Emerging Markets Debt) zijn relatief goed te noemen.

Personeel en bezoldiging

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst. De leden van de directie van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. ontvangen geen bezoldiging ten laste van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Amsterdam, 26 augustus 2011

Directie Achmea

Beleggingsfondsen Beheer B.V.

2.3 Financiële gegevens Achmea Beleggingsfondsen N.V. per 30 juni 2011

ACHMEA BELEGGINGSFONDSEN N.V.

BALANS

(in duizenden euro's)

	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA		
Beleggingen		
Participaties	211.657	222.559
Liquide middelen	23	72
Kortlopende vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	555	742
Overige vorderingen	212	117
	<u>767</u>	<u>859</u>
Totaal	212.447	223.490
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
PASSIVA		
Eigen Vermogen		
Geplaatst kapitaal	11.926	12.232
Agio	200.202	206.684
Cumulatief resultaat	1.779 -	3.426 -
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	506	7.068
	<u>210.855</u>	<u>222.558</u>
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties	211	45
Schulden aan bank	-	61
Overige schulden	1.381	826
	<u>1.592</u>	<u>932</u>
Totaal	212.447	223.490
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

WINST- en VERLIESREKENING over de periode**1 januari t/m 30 juni**

(in duizenden euro's)

		2011		2010
BATEN				
Gerealiseerde waardeverandering	890		426	
Niet-gerealiseerde waardeverandering	786		3.267 -	
Overige bedrijfsopbrengsten	9 -		24	
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.667		2.817 -
LASTEN				
Beheerloon	1.047		1.115	
Overige bedrijfskosten	114		118	
Totaal bedrijfslasten		1.161		1.233
Netto resultaat		506		4.050 -

ACHMEA BELEGGINGSFONDSEN N.V.
KASSTROOMOVERZICHT over de periode
1 januari t/m 30 juni

(in duizenden euro's)

	2011	2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Netto resultaat	506	4.050 -
Gerealiseerde waardeverandering	890 -	426 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	786 -	3.267
Aankopen van beleggingen	5.313 -	6.642 -
Verkopen van beleggingen	17.891	15.248
Mutaties vorderingen	92	524 -
Mutaties kortlopende schulden	660	1.092
	12.160	7.965
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	5.335	6.319
Betaald bij inkoop eigen aandelen	12.123 -	7.717 -
Uitgekeerd dividend	5.421 -	6.367 -
	12.209 -	7.765 -
Netto kasstroom/mutatie geldmiddelen	49 -	200
Totaal geldmiddelen begin van de verslagperiode	72	22
Totaal geldmiddelen eind van de verslagperiode	23	222
Liquide middelen	23	334
Schulden aan bank	-	112 -
Totaal geldmiddelen	23	222

Toelichtingen

Algemeen

Achmea Beleggingsinstellingen N.V. functioneert als een open-end beleggingsinstelling en wordt verhandeld middels de Euronext Fund Service van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam van NYSE Euronext.

Verslaggevingsperiode

Dit tussentijdse bericht heeft betrekking op de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011. Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft haar vermogen belegd in de Achmea Beleggingspools. De nadere informatie over de portefeuillesamenstelling per 30 juni 2011 van deze Beleggingspools (besloten fondsen) is toegevoegd aan dit tussentijdse bericht.

Vergelijkende cijfers

De opgenomen vergelijkende cijfers in de balans betreffen de balans aan het einde van het laatst afgesloten boekjaar, zijnde 31 december 2010.

De opgenomen vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht betreffen de cijfers uit dezelfde tussentijdse periode voorgaand jaar, zijnde de periode van 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010.

Overig

Het vermogensbeheer in de Achmea Beleggingspools is uitbesteed aan F&C Netherlands B.V., Robeco Institutional Asset Management B.V., Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. en BNY Mellon Asset Management Limited waarvan de vermogensbeheerwerkzaamheden zijn gedelegeerd aan Standish Mellon Asset Management Company LLC.

De administratie van de Fondsen is uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Rabo Securities is de fund agent van Achmea Beleggingsfondsen N.V. en voert in opdracht van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. de aan- en verkooptransacties van de ingelegde orders in de Fondsen op de beurs uit. Deze transacties vinden plaats tegen marktconforme voorwaarden en tarieven. De kosten verbonden aan deze diensten worden in rekening gebracht aan Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V., welke deze kosten doorbelast aan de Fondsen.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Dit tussentijds bericht is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

In dit tussentijds bericht zijn dezelfde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gehanteerd als in de jaarrekening. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea Beleggingspools zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Alle in het tussentijds bericht opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Beleggingen

Achmea Beleggingsfondsen N.V. belegt in vier Achmea Beleggingspools door middel van vijf Fondsen. De participaties in de Achmea Beleggingspools worden gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde op balansdatum. De gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten, dividenden, renteopbrengsten en overige baten van de participaties in de Achmea Beleggingspools worden in het resultaat verantwoord als gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering.

De aankoopkosten en de verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat.

Incourante financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Overige activa en passiva

Onder overige activa opgenomen vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en voor zover nodig onder aftrek van een voorziening wegens oninbaarheid.

Vermogen

Verwerking van plaatsing en inkoop van aandelen

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van aandelen ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het geplaatste kapitaal en het agio van het betreffende fonds.

Resultaatbepaling

Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Achmea Beleggingspool. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste van het betreffende Fonds gebracht. Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht.

Total expense ratio

De total expense ratio is berekend door de totale kosten in het betreffende fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde is verkregen door de bedragen per 31-12-2010 x 0,5, 31-03-2011 en 30-06-2011 x 0,5 bij elkaar op te tellen en vervolgens te delen door het aantal waarnemingen. Eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

De uitgebreide total expense ratio is berekend door de totale kosten, inclusief de kosten uit de Achmea Beleggingspools, over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het betreffende fonds. Eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Turnover ratio

De turnover ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen van het fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen aandelen. De turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de total expense ratio.

Fiscale positie

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, Achmea Beleggingsfondsen N.V. weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat Achmea Beleggingsfondsen N.V. de voor uitkering beschikbare winst van ieder fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar participanten onder inhouding van 15% dividendbelasting. De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Toepassing van de herbeleggingsreserve en afrondingsreserve is van invloed op de omvang van de uitdelingsverplichting. In gevolge de toepassing van de herbeleggingsreserve wordt het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op de effecten uit de voor uitdeling beschikbare winst geëlimineerd. Deze koersresultaten verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten worden aan de herbeleggingsreserve toegevoegd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve. De herbeleggingsreserve is aan een maximum gebonden. De uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is onder voorwaarden vrijgesteld van dividendbelasting. Dotatie aan de afrondingsreserve kan eveneens jaarlijks plaats vinden, mits de afrondingsreserve niet groter is dan 1% van het gestort kapitaal per einde van het betreffende boekjaar. Vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de omvang van de uitdelingsverplichting waarop dividendbelasting moet worden ingehouden.

De vier Achmea Beleggingspools waarin Achmea Beleggingsfondsen N.V. belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze pools, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het geplaatste kapitaal, betaalde bedragen bij inkoop eigen aandelen en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Toelichting op de balans

(in duizenden euro 's)

Beleggingen

Achmea Beleggingsfondsen N.V. belegt uitsluitend in participaties van Achmea Beleggingspools. In dit tussentijds bericht is in hoofdstuk 4 nadere informatie over de portefeuillesamenstelling van deze Achmea Beleggingspools opgenomen.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin boekjaar	222.559	235.197
Aankopen	5.313	8.035
Verkopen	-17.891	-30.090
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.676	9.417
Stand einde verslagperiode	211.657	222.559

De verdeling van de beleggingen over de Beleggingspools is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland	60.627	64.091
Beleggingspool Achmea Obligaties Euro	82.371	88.801
Beleggingspool Achmea Aandelen Euro	60.018	60.906
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld	8.641	8.761
Totaal beleggingen	211.657	222.559

Vorderingen

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

Liquide middelen

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Achmea Beleggingsfondsen N.V. bedraagt € 60.000.000 en is verdeeld in 10 prioriteitsaandelen, elk groot € 1,- nominaal en 30 series gewone aandelen, elk groot € 1,- nominaal. Elk aandeel geeft recht op een stem in de algemene vergadering van aandeelhouders van Achmea Beleggingsfondsen N.V. Per 30 juni 2011 zijn vijf series gewone aandelen uitgegeven en geplaatst. Bij de oprichting zijn 10 prioriteitsaandelen tegen één euro (€ 1,-) per aandeel geplaatst bij Achmea Holding N.V., statutair gevestigd te Utrecht.

Per 30 juni 2011 zijn 19.694.261 gewone aandelen geplaatst, waarvan 11.925.899 aandelen bij derden, terwijl 7.765.362 aandelen door Achmea Beleggingsfondsen N.V. zijn ingekocht.

Geplaatst kapitaal

Het bij derden geplaatst kapitaal bestaat uit 11.925.899 aandelen. Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2011	30-06-2010
Stand begin boekjaar	12.232	12.860
Geplaatst gedurende het boekjaar	-	-
Heruitgifte van ingenomen aandelen	302	354
Ingenomen gedurende het boekjaar	<u>-608</u>	<u>-393</u>
Totaal gestort en opgevraagd kapitaal	11.926	12.821

Agio

Het agio is de resultante van plaatsing en inkoop van aandelen boven de nominale waarde.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2011	30-06-2010
Stand begin boekjaar	206.684	219.424
Ontvangen bij plaatsing	-	-
Ontvangen bij heruitgifte van ingenomen aandelen	5.033	5.965
Betaald bij inname	<u>-11.515</u>	<u>-7.324</u>
Stand einde verslagperiode	200.202	218.065

Cumulatief resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2011	30-06-2010
Stand begin boekjaar	-3.426	-39.971
Toevoeging resultaat 2010 respectievelijk 2009	7.068	42.913
Uitgekeerd dividend	<u>-5.421</u>	<u>-6.367</u>
Stand einde verslagperiode	-1.779	-3.425

Kortlopende schulden

Schulden aan bank

Betreft direct opeisbare rekening-courant schuld bij de bank.

Overige schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2011	31-12-2010
Te betalen aan participanten	365	743
Overige	<u>1.016</u>	<u>83</u>
Stand einde verslagperiode	1.381	826

Toelichting op de winst- en verliesrekening

Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering

Dit betreft de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering van de participaties van de Achmea Beleggingspools waarin wordt belegd. In dit jaarverslag is in hoofdstuk 4 nadere financiële informatie over de Achmea Beleggingspools opgenomen.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen voornamelijk transactievergoedingen en rente opbrengsten uit rekening-courant.

Enmalige kosten bij uitgifte en inkoop

Zoals opgenomen in de grondslagen, wordt bij de uitgifte of inkoop van aandelen een opslag respectievelijk een afslag toegepast op de vastgestelde intrinsieke waarde. De op- en afslag is per Fonds verschillend en ligt tussen 0,02% en 0,07%.

Beheerloon

Dit betreft een vergoeding variërend tot 1 mei 2011 tussen 0,865% en 1,03% en vanaf 1 mei 2011 tussen 0,665% en 1,03% (2010: tot 1 augustus 2010 variërend tussen 0,865% en 1,07% en vanaf 1 augustus 2010 variërend tussen 0,0865% en 1,03%) van het gemiddeld uitstaand vermogen per fonds. Deze vergoeding wordt door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. in rekening gebracht voor het beheer van de beleggingsfondsen, waarbij maandelijks wordt afgerekend.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2011	30-06-2010
Accountantskosten (jaarrekeningcontrole)	19	21
Kosten toezicht AFM/DNB	13	6
Noteringkosten	34	32
Diverse bedrijfskosten	48	59
Totaal overige bedrijfskosten	114	118

Diverse bedrijfskosten betreffen voornamelijk bancaire provisies, contributie Dufas en advertentiekosten. De kosten ten aanzien van de bewaring van de activa worden verantwoord in de beleggingspools als overige bedrijfskosten. De kosten voor marketing worden gedragen door de aanbieders van de beleggingsfondsen en niet ten laste gebracht van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Gelieerde partijen

Op grond van artikel 124 lid 1 van het Besluit Gedragstoezicht Financiële Ondernemingen (BGfo) worden de transacties en/of overeenkomsten met gelieerde partijen van de beheerder of van Achmea Beleggingsfondsen N.V. toegelicht. Er is sprake van een gelieerde partij wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen op een andere partij, danwel wanneer een partij invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van een andere partij.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea Holding N.V. en de groepsmaatschappijen van de Eureko/Achmea Groep;
- Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V.;
- Stichting Achmea Beleggersgiro;
- Rabo Securities;
- Robeco Institutional Asset Management B.V.

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. is aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de bestuurder als enige partij beleidsbepalend is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven. Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. en Robeco Institutional Asset Management B.V. hebben tegen marktconforme tarieven een vermogensbeheerovereenkomst gesloten met betrekking tot het beheer van een deel van het vermogen van respectievelijk de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro.

Rabo Securities treedt tegen marktconforme tarieven op als fund agent voor Achmea Beleggingsfondsen N.V. en is de aangesloten member bij Euronext Amsterdam by NYSE Euronext om aandelen van Achmea Beleggingsfondsen N.V. te plaatsen of op te nemen voor beleggers die deelnemen via de Euronext Fund Service.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de beheerder Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. is marktconform.

Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van de Eureko/Achmea Groep aan de beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende het boekjaar doorlopend aandelen uitgegeven aan en/of ingekocht van de Stichting Achmea Beleggersgiro. De uitgifte en inkoop vinden plaats op basis van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Per 30 juni 2011 heeft Stichting Achmea Beleggersgiro 11.490.852 gewone aandelen in Achmea Beleggingsfondsen N.V. Achmea Holding N.V. heeft per 30 juni 2011 10 prioriteitsaandelen.

Personeel en bezoldiging

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst. De leden van de directie van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. ontvangen geen bezoldiging ten laste van Achmea Beleggingsfondsen N.V.

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Op dit tussentijds bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden, zoals bedoeld in artikel 2:393 BW. De meest recente jaarrekening is door KPMG Accountants N.V. gecontroleerd en is gepubliceerd op de website van de Beheerder: www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

Statutaire winstbestemming

In de statuten van Achmea Beleggingsfondsen N.V. is de winstbestemming als volgt opgenomen:

Artikel 24:

- 24.1 Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vijf procent (5%) van hun nominale bedrag. Op de prioriteits aandelen zal geen verdere uitkering geschieden.
- 24.2 De vennootschap houdt per Fonds een reserverekening aan.
- 24.3 Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan inkomsten is behaald met het vermogen dat wordt toegerekend aan elk Fonds, zulks na aftrek van de kosten en belastingen terzake van de desbetreffende aandelenrekening en agiorekening gestorte bedragen, alsmede na aftrek van de overige op het Fonds betrekking hebbende kosten (daaronder met name begrepen de beheerkosten), alsmede het ten laste van het desbetreffende Fonds komende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap. De directie bepaalt per Fonds welk gedeelte van het in de vorige zin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor het desbetreffende Fonds aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat, onverminderd het bepaalde in artikel 25, lid 1, aan de Algemene Vergadering ter beschikking, met dien verstande dat dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per Fonds door de directie opgemaakte voorstellen.

Artikel 25:

- 25.1 Winstuitkeringen en andere uitkeringen kunnen slechts worden gedaan, voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden. Indien en voor zover in enig jaar door de vennootschap wettelijke reserves moeten worden gevormd of verhoogd, zal dit plaatsvinden in gelijke verhouding ten laste van de reserverekeningen van de Fondsen waarvan aandelen zijn geplaatst. Indien en voor zover een wettelijke reserve vrijvalt, zullen de vrijkomende bedragen worden toegevoegd aan de reserverekeningen van de Fondsen ten laste waarvan de wettelijke reserve is gevormd of verhoogd. Alle uitkeringen vinden plaats naar rato van het aantal gehouden aandelen in een bepaald Fonds.

Bijzondere zeggenschapsrechten

Deze betreffen het recht van de houders van prioriteits aandelen inzake de bindende voordracht tot benoeming van de directie, alsmede het recht dat besluiten tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van Achmea Beleggingsfondsen N.V. uitsluitend kunnen worden genomen op voorstel van de prioriteit. De prioriteits aandelen worden gehouden door Achmea Holding N.V. statutair gevestigd te Utrecht.

Persoonlijke belangen directie

De directie en Raad van Commissarissen van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. hadden op 1 januari 2011 en op 30 juni 2011 de volgende persoonlijke belangen in Achmea Beleggingsfondsen N.V. en/of in de beleggingen in de Achmea Beleggingspools (aandelen in aantallen en obligaties nominaal in euro's):

Fonds	Belang per 30-06-2011	Belang per 01-01-2011
<u>Aandelen</u>		
Achmea Wereld Aandelenfonds	-	626
Aegon N.V.	2.849	2.849
Ageas	631	631
Ahold N.V.	2.660	266
Akzo Nobel	300	300
Asm Intl	400	400
Heineken	675	675
Ing Groep N.V.	9.869	9.869
Koninklijke Dsm N.V.	386	386
Kon Philips Electronics	1.200	1.200
Reed Elsevier Nv	866	866
Royal Dutch Shell	4.377	3.377
Unilever N.V. Cva	2.095	1.095
<u>Obligaties:</u>		
GE Capital European F	28.000	28.000
Aegon	25.000	25.000
Rabobank	67.000	67.000
Kingdom Netherlands	13.420	13.420
Ireland treasury	7.062	7.062
Fortis Bank	11.000	11.000

Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Amsterdam, 26 augustus 2011
Directie
Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

3. Bijlage bij het tussentijds bericht:

Balans per Fonds

	Achmea Nederland Aandelenfonds		Achmea Eurolanden Aandelenfonds	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA				
Beleggingen				
Stand begin boekjaar	64.091	62.996	29.746	31.571
Aankopen	1.542	1.626	403	1.069
Verkopen	-3.734	-5.977	-1.924	-3.121
Gerealiseerde waardeverandering	-346	-1.031	-38	-291
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-925	6.477	1.267	518
	60.628	64.091	29.454	29.746
Liquide middelen	5	1	3	-
Kortlopende vorderingen				
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	58	96	29	76
Overige vorderingen	126	-	17	12
	184	96	46	88
Totaal	60.817	64.188	29.503	29.834
PASSIVA				
Eigen vermogen				
Nominaal geplaatst kapitaal	4.685	4.721	1.874	1.945
Agio	49.790	50.289	30.565	31.629
Cumulatief resultaat	7.562	4.319	-4.076	-3.740
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-1.635	4.762	1.059	-91
	60.402	64.091	29.422	29.743
Kortlopende schulden				
Schulden uit hoofde van effectentransacties	126	-	16	10
Schulden aan bank	-	-	-	1
Overige schulden	289	97	65	80
	415	97	81	91
Totaal	60.817	64.188	29.503	29.834
KERNCIJFERS				
Eigen vermogen (x 1.000)	60.402	64.091	29.422	29.743
Aantal uitstaande aandelen	4.685.314	4.720.801	1.873.539	1.944.775
Netto vermogenswaarde per aandeel	12,89	13,58	15,70	15,29
Beurskoers per aandeel	12,89	13,58	15,70	15,30
Beleggingsresultaat	-2,74%	7,80%	3,50%	-0,28%
Benchmark	-2,03%	9,24%	5,08%	3,20%

Balans per Fonds

Achmea Wereld Aandelenfonds		Achmea Eurolanden Obligatiefonds		Achmea Eurolanden Mixfonds		Achmea Beleggings- fondsen N.V.	
30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
8.761	7.214	58.437	68.530	61.524	64.886	222.559	235.197
476	1.037	1.470	1.451	1.422	2.852	5.313	8.035
-388	-842	-6.780	-13.045	-5.065	-7.105	-17.891	-30.090
34	3	909	1.905	331	301	890	887
-243	1.349	-489	-404	1.176	590	786	8.530
8.640	8.761	53.547	58.437	59.388	61.524	211.657	222.559
4	-	7	69	4	2	23	72
9	-	310	355	149	215	555	742
66	79	-	8	3	18	212	117
75	79	310	363	152	233	767	859
8.719	8.840	53.864	58.869	59.544	61.759	212.447	223.490
608	594	2.091	2.220	2.668	2.753	11.926	12.232
11.517	11.326	48.158	51.413	60.172	62.026	200.202	206.684
-3.233	-4.423	2.857	3.931	-4.889	-3.513	-1.779	-3.426
-259	1.268	159	885	1.182	244	506	7.068
8.633	8.765	53.265	58.449	59.133	61.510	210.855	222.558
66	15	-	1	3	19	211	45
-	60	-	-	-	-	-	61
20	-	599	419	408	230	1.381	826
86	75	599	420	411	249	1.592	932
8.719	8.840	53.864	58.869	59.544	61.759	212.447	223.490
8.633	8.765	53.265	58.449	59.133	61.510	210.855	222.558
608.078	593.736	2.091.281	2.220.258	2.667.687	2.752.919	11.925.899	12.232.489
14,20	14,76	25,47	26,33	22,17	22,35		
14,20	14,77	25,47	26,33	22,17	22,36		
-2,97%	17,19%	0,29%	1,02%	1,89%	0,35%		
-2,27%	20,14%	0,52%	2,18%	2,80%	3,08%		

Winst- en Verliesrekening per Fonds over de periode 1 januari t/m 30 juni

	Achmea Nederland Aandelenfonds		Achmea Eurolanden Aandelenfonds		Achmea Wereld Aandelenfonds	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BATEN						
Gerealiseerde waardeverandering	-346	-482	-38	-163	34	-1
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-925	-613	1.267	-2.040	-243	380
Overige bedrijfsopbrengsten	-2	7	3	6	-	1
Totaal bedrijfsopbrengsten	-1.273	-1.088	1.232	-2.197	-209	380
LASTEN						
Beheerloon	330	323	156	155	46	41
Overige bedrijfskosten	32	31	17	18	4	5
Totaal bedrijfslasten	362	354	173	173	50	46
Netto resultaat	-1.635	-1.442	1.059	-2.370	-259	334
Expense ratio	0,57%	0,56%	0,58%	0,56%	0,58%	0,59%
Uitgebreide Expense ratio	0,66%	0,64%	0,68%	0,65%	0,68%	0,68%

	Achmea Eurolanden Obligatiefonds		Achmea Eurolanden Mixfonds		Achmea Beleggings- fondsen N.V.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
BATEN						
Gerealiseerde waardeverandering	909	916	331	156	890	426
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-489	711	1.176	-1.705	786	-3.267
Overige bedrijfsopbrengsten	-8	3	-2	7	-9	24
Totaal bedrijfsopbrengsten	412	1.630	1.505	-1.542	1.667	-2.817
LASTEN						
Beheerloon	224	293	291	303	1.047	1.115
Overige bedrijfskosten	29	33	32	31	114	118
Totaal bedrijfslasten	253	326	323	334	1.161	1.233
Netto resultaat	159	1.304	1.182	-1.876	506	-4.050
Expense ratio	0,45%	0,48%	0,53%	0,52%		
Uitgebreide Expense ratio	0,52%	0,54%	0,62%	0,59%		

4. Informatie over de Achmea Beleggingspools

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland

Algemeen

Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland te Amsterdam (hierna ook de Beleggingspool genoemd) is een besloten fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden. De Beleggingspool is een beleggingsinstelling die is vrijgesteld van Wft toezicht.

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool die het vermogen van een Achmea Beleggingspool ten titel van beheer houdt, besteedt de beheerwerkzaamheden uit aan een zorgvuldig gekozen, te goeder naam en faam in de markt bekend staande vermogensbeheerder, bij voorkeur onderdeel uitmakend van de Achmea Groep of gelieerd daaraan. Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool (KvK 34 300870), is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

Op 8 juni 2008 zijn nieuwe voorwaarden van beheer en bewaring vastgesteld, welke in de plaats komen van het beleggingsreglement van de Beleggingspool, zoals deze van kracht waren van 31 augustus 2000 tot eerstgenoemde datum.

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000, de daadwerkelijke beleggingsactiviteiten zijn gestart per september 2000. Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op de cijfers per 30 juni 2011.

De jaarrekening over 2010 van Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland en de op deze jaarrekening betrekking hebbende accountantsverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van Achmea Beleggingsfondsen N.V. De jaarrekeningen zijn gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder:
www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland belegt voornamelijk in aandelen van aan de Nederlandse beurs genoteerde ondernemingen. Voor een gedeelte kan worden belegd in aandelen van ondernemingen met een beursnotering in de eurozone. Het concentratierisico is hierdoor kleiner dan wanneer volledig in aandelen van aan de Nederlandse beurs genoteerde ondernemingen wordt belegd. Het marktrisico wijzigt echter niet. Bij de samenstelling van de portefeuille wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling over de verschillende sectoren, waarbij wel duidelijke accenten worden aangebracht. De selectie van de individuele ondernemingen vindt met name plaats op basis van de fundamentele factoren zoals: ondernemingsstrategie, competitieve en financiële slagkracht, kwaliteit van het management, winstgevendheid, groeiperspectieven en superieure technologie. De doelstelling van de Beleggingspool is met een gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark: de AEX Total Return Index. Dit betekent dat de Beleggingspool een actief beleggingsbeleid voert en de benchmark niet wordt gevolgd. De benchmark dient als vergelijkingsmaatstaf voor het behaalde resultaat.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals opties en futures, echter zodanig dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten.
- Liquiditeiten, stocklending- en repo-transacties zijn toegestaan.

De vermogensbeheerder van de Beleggingspool, beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de Nederlandse aandelenmarkt.

Beleggingsresultaat

Het vermogen van de Beleggingspool is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.133 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2011 € 6.482,75 en dit betekent een rendement van -2,15% ten opzichte van 31 december 2010.

KERNCIJFERS

	30-06-2011	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen (x 1.000)	1.133.465	1.173.439	1.341.622
Aantal uitstaande participaties	174.843,3690	177.124,4964	220.666,4964
Netto vermogenswaarde per participatie ¹⁾	6.482,75	6.624,93	6.079,87
Total expense ratio	0,09%	0,17%	0,18%
Turnover ratio	7,61%	12,17%	52,82%

1) De netto vermogenswaarde per aandeel wordt verkregen door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.

Verkorte balans (voor winstbestemming)

(in duizenden euro 's)

	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA		
Beleggingen	1.119.112	1.164.448
Vorderingen	11.241	13.120
Liquide middelen	4.055	-
Totaal	1.134.408	1.177.568
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.133.465	1.173.439
Kortlopende schulden	943	4.129
Totaal	1.134.408	1.177.568

Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro 's)

	2011	2010
Opbrengsten beleggingen	25.585	27.042
Gerealiseerde waardeverandering	3.760	1.931 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	52.621 -	26.534 -
Totaal opbrengst	23.276 -	1.423 -
Beheerloon	1.004	1.064
Overige bedrijfskosten	35	44
Totaal bedrijfslasten	1.039	1.108
Totaal beleggingsresultaat	24.315 -	2.531 -

Verloop van de beleggingen

	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin boekjaar	1.164.448	1.348.910
Aankopen	105.761	176.721
Verkopen	-102.236	-435.280
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	-48.861	74.097
Stand einde verslagperiode	1.119.112	1.164.448

De historische aankoopprijs van de beleggingen bedraagt € 1.166.616.

Een gedeelte van de portefeuille is gedurende het boekjaar uitgeleend. De vergoeding ad EUR 62 (2010: EUR 145) is opgenomen onder opbrengst beleggingen in de winst- verliesrekening. De uitgeleende beleggingen per 30 juni 2011 zijn voor meer dan 100% gedekt door zekerheden in de vorm van effecten.

	30-06-2011	31-12-2010
Balanswaarde van de uitgeleende beleggingen per einde boekjaar	17.355	39.922
Balanswaarde van de ontvangen zekerheden per einde boekjaar	18.822	44.913

Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Bank- en verzekeringswezen	199.637	168.199
Basisindustrie	77.364	92.529
Chemie - farmacie	85.736	89.540
Consumptiegoederen	230.070	241.282
Dienstverlening	51.533	65.863
Energie	178.246	195.740
Kapitaalgoederen	108.992	121.240
Media	29.526	26.545
Technologie	80.944	85.066
Transport	37.512	54.202
Vastgoed	39.552	24.242
	1.119.112	1.164.448

Verdeling per sector 30-06-2011



Verdeling per sector 31-12-2010



In de Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland is een beperkte mogelijkheid tot spreiding. Hierdoor loopt de Beleggingspool een concentratierisico ten aanzien van de volgende beleggingen groter dan 5% van de portefeuille:

Fonds:	30-06-2011	31-12-2010
Royal Dutch Shell	15,37%	16,14%
Unilever N.V. Cva	13,81%	13,87%
ING Groep N.V.	12,79%	10,47%
Kon. Philips Electronics	7,09%	8,41%
Arcelormittal	6,20%	7,15%
Akzo Nobel	5,68%	5,92%

Beleggingspool Achmea Aandelen Euro

Algemeen

Beleggingspool Achmea Aandelen Euro te Amsterdam (hierna ook de Beleggingspool genoemd) is een besloten fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden. De Beleggingspool is een beleggingsinstelling die is vrijgesteld van Wft toezicht.

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool die het vermogen van een Achmea Beleggingspool ten titel van beheer houdt besteedt de beheerwerkzaamheden uit aan een zorgvuldig gekozen, te goeder naam en faam in de markt bekend staande vermogensbeheerder, bij voorkeur onderdeel uitmakend van de Achmea Groep of gelieerd daaraan. Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool (KvK 34 300870), is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

Op 8 juni 2008 zijn nieuwe voorwaarden van beheer en bewaring vastgesteld, welke in de plaats komen van het beleggingsreglement van de Beleggingspool, zoals deze van kracht waren van 31 augustus 2000 tot eerstgenoemde datum.

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000, de daadwerkelijke beleggingsactiviteiten zijn gestart per september 2000. Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op de cijfers per 30 juni 2011.

De jaarrekening over 2010 van Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en de op deze jaarrekening betrekking hebbende accountantsverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van Achmea Beleggingsfondsen N.V. De jaarrekeningen zijn gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder: www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Aandelen Euro belegt uitsluitend in aandelen van ondernemingen met een beursnotering in de eurozone. De samenstelling van de portefeuille wordt gedomineerd door de sectorkeuze. Hierbij wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling over de verschillende sectoren, waarbij duidelijke accenten worden aangebracht. De selectie van de individuele ondernemingen vindt met name plaats op basis van fundamentele factoren zoals: ondernemingsstrategie, competitieve en financiële slagkracht, kwaliteit van het management, winstgevendheid, groeiperspectieven en superieure technologie. De doelstelling van de Beleggingspool is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark: de FTSE World Eurobloc Index. Dit betekent dat de Beleggingspool een actief beleggingsbeleid voert en de benchmark niet wordt gevolgd. De benchmark dient als vergelijkingsmaatstaf voor het behaalde resultaat.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals opties en futures, echter zodanig dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten.
- Liquiditeiten, stocklending- en repo-transacties zijn toegestaan.

De Beleggingspool Achmea Aandelen Euro wordt beheerd door meerdere vermogensbeheerders (Multi Asset Management model). Hierdoor ontstaat het voordeel van spreiding van beleggingsstijlen, waarbij actief wordt gestuurd op verbetering van de verhouding tussen risico en rendement. F&C Netherlands B.V. heeft het merendeel van het vermogen onder beheer. Het overige gedeelte wordt beheerd door Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. Bij de selectie van vermogensbeheerders wordt beoordeeld of de beleggingsstijlen en achtergronden van de diverse vermogensbeheerders elkaar aanvullen.

De vermogensbeheerders van de Beleggingspool beschikken over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de aandelenmarkten in de eurozone.

Beleggingsresultaat

Het vermogen van de Beleggingspool is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 504 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2011 € 7.427,16 en dit betekent een rendement van 4,11% ten opzichte van 31 december 2010.

KERNCIJFERS

	30-06-2011	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen (x 1.000)	503.644	463.661	163.585
Aantal uitstaande participaties	69.495,217	66.605,0220	23.684,7294
Netto vermogenswaarde per participatie ¹⁾	7.247,16	6.961,35	6.906,77
Total expense ratio	0,09%	0,19%	0,18%
Turnover ratio	29,98%	69,48%	114,86%

1) De netto vermogenswaarde per aandeel wordt verkregen door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.

Verkorte balans (voor winstbestemming)

(in duizenden euro 's)

	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA		
Beleggingen	492.916	459.546
Vorderingen	6.618	3.460
Liquide middelen	8.972	1.766
Totaal	508.506	464.772
PASSIVA		
Fondsvermogen	503.644	463.661
Kortlopende schulden	4.862	1.111
Totaal	508.506	464.772

Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro 's)

	2011	2010
Opbrengsten beleggingen	13.422	9.503
Gerealiseerde waardeverandering	7.921 -	179 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	14.008	44.932 -
Totaal opbrengst	19.509	35.608 -
Beheerloon	428	209
Overige bedrijfskosten	32	22
Totaal bedrijfslasten	460	231
Totaal beleggingsresultaat	19.049	35.839 -

Verloop van de beleggingen

	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin boekjaar	459.546	162.039
Aankopen	115.625	451.651
Verkopen	-88.342	-141.785
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waarde- veranderingen van beleggingen	6.087	-12.359
Stand einde verslagperiode	492.916	459.546

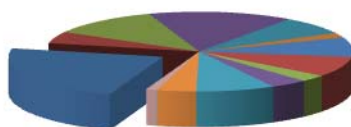
De historische aankoopprijs van de beleggingen bedraagt € 477.667.

Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Bank- en verzekeringswezen	112.551	104.406
Basisindustrie	23.249	19.796
Chemie - farmacie	57.136	50.564
Consumptiegoederen	75.099	58.101
Dienstverlening	36.282	29.546
Duurzame consumptiegoederen	9.669	14.374
Energie	38.980	29.389
Kapitaalgoederen	40.554	43.398
Media	13.524	12.746
Nutsbedrijven	19.147	21.333
Technologie	40.813	46.656
Transport	20.318	23.244
Vastgoed	642	547
Overige	4.952	5.446
	492.916	459.546

Verdeling per sector 30-06-2011



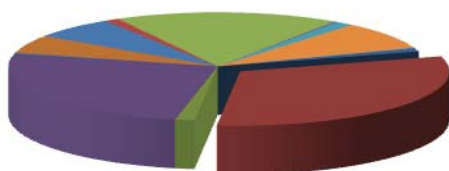
Verdeling per sector 31-12-2010



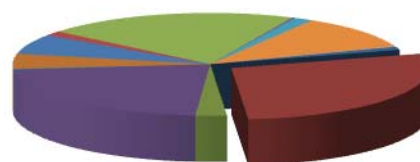
De geografische onderverdeling is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
België	5.434	4.744
Duitsland	153.907	129.424
Finland	7.320	11.769
Frankrijk	126.190	101.566
Griekenland	1.211	1.379
Ierland	26.456	21.490
Italië	31.866	28.865
Luxemburg	5.574	6.623
Nederland	85.708	95.736
Oostenrijk	1.199	1.119
Portugal	6.852	7.111
Spanje	40.617	49.118
Zwitserland	582	602
	<hr/> 492.916	<hr/> 459.546

Geografische verdeling per 30-06-2011



Geografische verdeling per 31-12-2010



Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld

Algemeen

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld te Amsterdam (hierna ook de Beleggingspool genoemd) is een besloten fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden. De Beleggingspool is een beleggingsinstelling die is vrijgesteld van Wft toezicht.

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool die het vermogen van een Achmea Beleggingspool ten titel van beheer houdt besteedt de beheerwerkzaamheden uit aan een zorgvuldig gekozen, te goeder naam en faam in de markt bekend staande vermogensbeheerder, bij voorkeur onderdeel uitmakend van de Achmea Groep of gelieerd daaraan. Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool (KvK 34 300870), is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

Op 8 juni 2008 zijn nieuwe voorwaarden van beheer en bewaring vastgesteld, welke in de plaats komen van het beleggingsreglement van de Beleggingspool, zoals deze van kracht waren van 31 augustus 2000 tot eerstgenoemde datum.

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000, de daadwerkelijke beleggingsactiviteiten zijn gestart per september 2000. Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op de cijfers per 30 juni 2011.

De jaarrekening over 2010 van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld en de op deze jaarrekening betrekking hebbende accountantsverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van Achmea Beleggingsfondsen N.V. De jaarrekeningen zijn gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder: www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). Tevens kan voor een klein gedeelte worden belegd in minder ontwikkelde landen. Bij de samenstelling van de portefeuille wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling over de verschillende sectoren en regio's, waarbij wel duidelijke accenten worden aangebracht. De selectie van de individuele ondernemingen vindt met name plaats op basis van fundamentele factoren zoals: ondernemingsstrategie, competitieve en financiële slagkracht, kwaliteit van het management, winstgevendheid, groeiperspectieven en superieure technologie. De doelstelling van de Beleggingspool is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark: de MSCI World Index. Dit betekent dat de Beleggingspool een actief beleggingsbeleid voert en de benchmark niet wordt gevolgd. De benchmark dient als vergelijkingsmaatstaf voor het behaalde resultaat.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals opties en futures, echter zodanig dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten.
- Liquiditeiten, stocklending- en repo-transacties zijn toegestaan.

De vermogensbeheerder van de Beleggingspool beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de aandelenmarkten wereldwijd.

Beleggingsresultaat

Het vermogen van de Beleggingspool is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 108 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2011 € 6.504,59 en dit betekent een rendement van -2,39% ten opzichte van 31 december 2010.

KERNCIJFERS

	30-06-2011	31-12-2010	31-12- 2009
Fondsvermogen (x 1.000)	108.604	111.637	96.747
Aantal uitstaande participaties	16.696,6760	16.752,8640	17.195,5633
Netto vermogenswaarde per participatie ¹⁾	6.504,59	6.663,80	5.626,24
Total expense ratio	0,10%	0,19%	0,19%
Turnover ratio	41,55%	215,83%	30,60%

1) De netto vermogenswaarde per aandeel wordt verkregen door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.

Verkorte balans (voor winstbestemming)

(in duizenden euro ´s)

	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA		
Beleggingen	107.517	110.804
Vorderingen	1.115	766
Liquide middelen	36	83
Totaal	108.668	111.653
PASSIVA		
Fondsvermogen	108.604	111.637
Kortlopende schulden	64	16
Totaal	108.668	111.653

Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro ´s)

	2011	2010
Opbrengsten beleggingen	1.924	1.534
Gerealiseerde waardeverandering	561 -	1.870 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.932 -	5.377
Totaal opbrengst	2.569 -	5.041
Beheerloon	95	66
Overige bedrijfskosten	18	26
Totaal bedrijfslasten	113	92
Totaal beleggingsresultaat	2.682 -	4.949

Verloop van de beleggingen

	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin boekjaar	110.804	95.102
Aankopen	26.261	116.204
Verkopen	-25.055	-115.733
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.493	15.231
Stand einde verslagperiode	107.517	110.804

De historische aankoopprijs van de beleggingen bedraagt € 108.500.

Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Bank- en verzekeringswezen	18.257	19.463
Basisindustrie	8.633	8.138
Chemie- farmacie	12.417	12.841
Consumptiegoederen	7.282	5.739
Duurzame consumptiegoederen	3.899	4.914
Energie	12.210	11.320
Handel	3.816	4.392
Kapitaalgoederen	10.016	10.870
Media	2.162	2.946
Nutsbedrijven	2.896	2.825
Technologie	12.570	14.709
Telecommunicatie	2.186	1.537
Transport	1.771	2.439
Vastgoed	2.925	3.294
Zakelijke dienstverlening	6.250	5.036
Overige	227	341
	107.517	110.804

Verdeling per sector 30-06-2011



- Bank- en verzekeringswezen
- Basisindustrie
- Chemie- farmacie
- Consumptiegoederen
- Duurzame consumptiegoederen
- Energie
- Handel
- Kapitaalgoederen
- Media
- Nutsbedrijven
- Technologie
- Telecommunicatie
- Transport
- Vastgoed
- Zakelijke dienstverlening
- Overige

Verdeling per sector 31-12-2010



De onderverdeling van de effectenportefeuille, gebaseerd op valuta is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Australische Dollar	3.165	3.230
Canadese Dollar	4.435	4.732
Zwitserse Frank	3.027	3.354
Deense Kroon	595	-
Euro	16.262	15.469
Britse Pond	9.293	9.579
Hong Kong Dollar	2.123	2.231
Israelische Shekel	174	237
Japanse Yen	10.970	12.173
Noorse Kroon	1.515	1.568
Zweedse Kroon	2.552	2.653
Amerikaanse Dollar	53.406	55.578
	<u>107.517</u>	<u>110.804</u>

Verdeling naar valuta per 31-06-2011



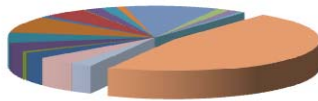
Verdeling naar valuta per 31-12-2010



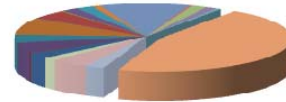
De geografische onderverdeling is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Australië	3.165	3.230
België	117	328
Bermuda	869	-
Canada	4.777	5.256
Duitsland	5.653	4.620
Engeland	8.893	9.162
Finland	1.087	230
Frankrijk	5.156	4.802
Griekenland	170	299
Hong Kong	2.123	2.231
Ierland	1.785	2.372
Italië	1.025	1.156
Japan	10.970	12.174
Luxemburg	-	514
Nederland	1.642	2.087
Noorwegen	1.515	1.568
Spanje	610	599
Verenigde Staten	49.785	50.518
Zweden	2.552	2.653
Zwitserland	4.531	5.219
Overig	1.092	1.786
	<u>107.517</u>	<u>110.804</u>

Geografische verdeling per 31-06-2011



Geografische verdeling per 31-12-2010



Beleggingspool Achmea Obligaties Euro

Algemeen

Beleggingspool Achmea Obligaties Euro te Amsterdam (hierna ook de Beleggingspool genoemd) is een besloten fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden. De Beleggingspool is een beleggingsinstelling die is vrijgesteld van Wft toezicht.

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool die het vermogen van een Achmea Beleggingspool ten titel van beheer houdt besteedt de beheerwerkzaamheden uit aan een zorgvuldig gekozen, te goeder naam en faam in de markt bekend staande vermogensbeheerder, bij voorkeur onderdeel uitmakend van de Achmea Groep of gelieerd daaraan. Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool (KvK 34 300870), is statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG te Amsterdam. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspool wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

Op 8 juni 2008 zijn nieuwe voorwaarden van beheer en bewaring vastgesteld, welke in de plaats komen van het beleggingsreglement van de Beleggingspool, zoals deze van kracht waren van 31 augustus 2000 tot eerstgenoemde datum.

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000, de daadwerkelijke beleggingsactiviteiten zijn gestart per september 2000. Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Er heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden op de cijfers per 30 juni 2011.

De jaarrekening over 2010 van Beleggingspool Achmea Obligaties Euro en de op deze jaarrekening betrekking hebbende accountantsverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van Achmea Beleggingsfondsen N.V. De jaarrekeningen zijn gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder: www.achmeabeleggingsfondsen.nl.

Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Obligaties Euro belegt voornamelijk in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Voor een gedeelte wordt belegd in obligaties die uitgegeven zijn door financiële instellingen en/of ondernemingen met minimaal een investmentgrade rating. Door deze toevoeging van bedrijfsobligaties aan de portefeuille kan een hoger risico ontstaan. Op langere termijn is de verwachting dat deze aanvulling waarde toevoegt. Het beleid kenmerkt zich door een actief beleid met betrekking tot landen/regio, duration, yieldcurvepositonering en debiteurenselectie, waarbij wordt gestreefd naar een gunstige verhouding tussen rendement en risico. De doelstelling van de Beleggingspool is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark: de Barclays Capital Euro Aggregate Index. Dit betekent dat de Beleggingspool een actief beleggingsbeleid voert en de benchmark niet wordt gevolgd. De benchmark dient als vergelijkingsmaatstaf voor het behaalde resultaat.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals opties en futures, echter zodanig dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten.
- Liquiditeiten, stocklending- en repo-transacties zijn toegestaan.
- De debiteurenkwaliteit is minimaal "BBB" van Moody's dan wel gelijkwaardig niveau, zoals "BBB" van Standard and Poor's, Fitch of een rating van de vermogensbeheerder.

De Beleggingspool Achmea Obligaties Euro wordt beheerd door meerdere vermogensbeheerders (Multi Asset Management model). Hierdoor ontstaat het voordeel van spreiding van beleggingsstijlen, waarbij actief wordt gestuurd op verbetering van de verhouding tussen risico en rendement. F&C Netherlands B.V. heeft het merendeel van het vermogen onder beheer. Het overige gedeelte wordt beheerd door Standish Mellon Asset Management Company LLC en Robeco Institutional Asset Management B.V. Bij de selectie van vermogensbeheerders wordt beoordeeld of de beleggingsstijlen en achtergronden van de diverse vermogensbeheerders elkaar aanvullen.

De vermogensbeheerders van de Beleggingspool beschikken over een eigen researchteam, dat onder meer gericht is op onderzoek naar macro-economische veranderingen in de eurozone alsmede de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

Beleggingsresultaat

Het vermogen van de Beleggingspool is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.580 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2011 € 16.278,78 en dit betekent een rendement van 0,76% ten opzichte van 31 december 2010.

KERNCIJFERS

	30-06-2011	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen (x 1.000)	1.580.266	1.581.296	524.505
Aantal uitstaande participaties	97.075,1741	97.878,8130	33.097,0538
Netto vermogenswaarde per participaties ¹⁾	16.278,78	16.155,65	15.847,48
Total expense ratio	0,07%	0,14%	0,13%
Turnover ratio	117,43%	280,98%	385,68%

1) De netto vermogenswaarde per aandeel wordt verkregen door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.

Verkorte balans (voor winstbestemming)

(in duizenden euro 's)

	30-06-2011	31-12-2010
ACTIVA		
Beleggingen	1.539.919	1.539.443
Vorderingen	58.332	37.540
Liquide middelen	13.162	8.779
Totaal	1.611.413	1.585.762
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.580.266	1.581.296
Niet gerealiseerd resultaat Bond futures	-	-
Kortlopende schulden	31.147	4.466
Totaal	1.611.413	1.585.762

Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro 's)

	2011	2010
Opbrengsten beleggingen	32.402	22.899
Gerealiseerde waardeverandering	24.957 -	7.227 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.779	6.439 -
Totaal opbrengst	13.224	9.233
Beheerloon	955	673
Overige bedrijfskosten	153	70
Totaal bedrijfslasten	1.108	743
Totaal beleggingsresultaat	12.116	8.490

Verloop van de beleggingen

	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin boekjaar	1.539.443	510.980
Aankopen	1.007.169	2.203.574
Inbreng uit herstructurering	-	1.109.611
Verkopen	-987.515	-2.233.608
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-19.178	-51.114
Stand einde boekjaar	1.539.919	1.539.443

De historische aankoopprijs van de beleggingen bedraagt € 1.572.818.

Een gedeelte van de portefeuille is gedurende het boekjaar uitgeleend. De vergoeding ad EUR 19 (2010: EUR 56) is opgenomen onder opbrengst beleggingen in de winst- verliesrekening. De uitgeleende beleggingen per 30 juni 2011 zijn voor meer dan 100% gedekt door zekerheden in de vorm van effecten.

	30-06-2011	31-12-2010
Balanswaarde van de uitgeleende beleggingen per einde boekjaar	65.267	59.340
Balanswaarde van de ontvangen zekerheden per einde boekjaar	66.572	60.535

Beleggingenspecificatie

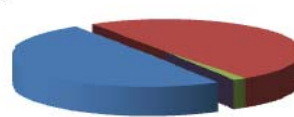
De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
Staatsobligaties	751.715	760.548
Bedrijfsobligaties	759.645	753.739
Converteerbare obligaties	28.566	24.737
Futures	-7	419
	1.539.919	1.539.443

Verdeling per sector 30-06-2011



Verdeling per sector 31-12-2010



■ Staatsobligaties
■ Bedrijfsobligaties
■ Converteerbare obligaties
■ Futures

De onderverdeling per Credit Rating is als volgt:

	30-06-2011	31-12-2010
BBB	184.790	123.155
A	230.988	277.100
AA	538.972	477.227
AAA	585.169	661.961
	1.539.919	1.539.443

Credit Ratings per 30-06-2011



Credit Ratings per 31-12-2010



■ < BBB
■ BBB
■ A
■ AA
■ AAA