

**Tussentijds bericht  
Achmea Beleggingsfondsen N.V.  
per 30-06-2010**





## Inhoudsopgave

<b>1. Algemene gegevens</b>	2
<b>2. Achmea Beleggingsfondsen N.V.</b>	
2.1 Profiel	3
2.2 Verslag van de directie	5
2.3 Financiële gegevens per 30 juni 2010	13
Balans	14
Winst- en verliesrekening	14
Kasstroomoverzicht	15
Toelichtingen	16
<b>3. Bijlage bij het tussentijds bericht</b>	
Balans en kerncijfers per Subfonds	22
Winst- en verliesrekening per Subfonds	24
<b>4. Informatie over de Achmea Beleggingspools</b>	
Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland	25
Beleggingspool Achmea Aandelen Euro	28
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld	32
Beleggingspool Achmea Aandelen Obligaties	36

## 1. Achmea Beleggingsfondsen N.V.

### Algemene gegevens

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

- Mr. O. Veldt MBA Directievoorzitter
- G.C.M. Warmerdam RBA QC Directeur
- Drs. Y.J. de Jong Directeur

Kantooradres:  
Molenwerf 2-8  
1014 AG Amsterdam  
Postbus 59011  
1040 KA Amsterdam  
KvK 34139225  
[www.achmeabeleggingsfondsen.nl](http://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** KPMG Accountants N.V.  
Burgemeester Rijnderslaan 10-20  
1185 MC Amstelveen

**Betaalkantoor** ABN AMRO Bank N.V.  
Kemelstede 2  
4817 ST Breda

**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  
Amstelplein 1  
Postbus 94640  
1090 GP Amsterdam

## Achmea Beleggingsfondsen N.V.

### 2.1 Profiel

#### Structuur

Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht naar Nederlands recht bij akte d.d. 31 augustus 2000. Zij is statutair gevestigd te Zaandam.

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. is aangesteld als bestuurder van Achmea Beleggingsfondsen N.V. en is aangesteld als beheerder, zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft).

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.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone aandelen zijn onderverdeeld in verschillende series aandelen, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Subfonds ("het Subfonds"). Per 30 juni 2010 kent Achmea Beleggingsfondsen N.V. 5 Subfondsen, zoals hieronder genoemd, met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en beursnotering. Voorts wordt per Subfonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Subfonds worden verantwoord. Subfondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

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)

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

Het maatschappelijk kapitaal bedroeg per 30 juni 2010 € 60.000.000,--. Dit kapitaal bestond uit 59.999.990 gewone aandelen van nominaal € 1,-- en 10 prioriteitsaandelen van nominaal € 1,--. De prioriteitsaandelen zijn bij de oprichting geplaatst en staan op naam van Achmea Holding N.V., statutair gevestigd te Utrecht.

#### Beleggingsbeleid

Achmea Beleggingsfondsen N.V. beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Subfonds gerangschikte portefeuilles van aandelen en/of obligaties, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie.

Het beleggingsbeleid van de Subfondsen 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.

De Subfondsen zullen, op basis van risicospreiding, het fondsvermogen per regio en/of assetcategorie beleggen, teneinde een voor de aandeelhouders zo goed mogelijk resultaat te realiseren. De Subfondsen beleggen daartoe in Achmea beleggingspools, besloten fondsen voor gemene rekening (de Achmea Beleggingspools). Het specifieke beleggingsbeleid van elk Subfonds is omschreven in het Aanvullend Prospectus van Achmea Beleggingsfondsen N.V..

Voor een beschrijving van de ontwikkeling van de afzonderlijke Subfondsen verwijzen wij u naar de specificatie van de Subfondsen, zoals opgenomen in hoofdstuk 3 van dit verslag.

### **Uitgifte en inkoop van aandelen**

Achmea Beleggingsfondsen N.V. heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Beleggingsfondsen N.V. nieuwe aandelen zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde netto vermogenswaarde van het Subfonds, verhoogd met de per Subfonds vastgestelde opslag. Tevens is Achmea Beleggingsfondsen N.V. steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, aandelen in te kopen tegen de netto vermogenswaarde verlaagd met de per Subfonds vastgestelde afslag. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Achmea Beleggingsfondsen N.V., uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat het Subfonds door de inkoop niet meer aan een of meer criteria van een fiscale beleggingsinstelling zou voldoen.

Deelname in de Subfondsen is, naast rechtstreekse aankoop op de effectenbeurs van Euronext Amsterdam van NYSE Euronext (de Amsterdamse beurs), mogelijk via de door Achmea Beleggingsfondsen N.V. aangeboden Achmea 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 Subfondsen. Daarnaast kan men gemakkelijker switchen tussen de Subfondsen.

### **Fiscale positie**

Achmea Beleggingsfondsen N.V. kwalificeert thans als fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, het tarief van de vennootschapsbelasting 0% is. Een van de wettelijke voorwaarden is de zogenoemde doorstootverplichting, waarbij een deel van het resultaat volgens de wettelijke regels wordt bepaald en aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd. Deze uitkering dient binnen acht maanden na afloop van het boekjaar plaats te vinden.

Volledigheidshalve zij erop gewezen dat gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten fiscaal gezien zullen worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve en dientengevolge niet voor uitdeling in de vorm van dividend in aanmerking komen.

## 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 2010 tot en met 30 juni 2010.

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.

### Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende de verslagperiode

Het vermogen van Achmea Beleggingsfondsen N.V. is gedurende de verslagperiode afgenomen van € 235 miljoen tot € 223 miljoen. Deze afname is voornamelijk het gevolg van de koersdalingen op de financiële markten. Over het eerste halfjaar van 2010 heeft Achmea Beleggingsfondsen N.V. een resultaat geboekt van € -4 miljoen (1<sup>e</sup> halfjaar 2009: € 8 miljoen). Per 30 juni 2010 stonden er 12.820.592 aandelen uit. Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een paraplufonds en bestaat daardoor uit het totaal van de verschillende Subfondsen.

### Ontwikkelingen 2010

Per 1 januari 2010 is de administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van (de Subfondsen van) Achmea Beleggingsfondsen N.V. en de Achmea Beleggingspools uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Per 1 mei 2010 is voor de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en voor de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro het multimanager concept ingevoerd, hetgeen inhoudt dat meerdere assetmanagers zijn aangesteld voor het beheer van het vermogen van de betreffende beleggingspool. Het Achmea Eurolanden Aandelenfonds (serie 2) en het Achmea Eurolanden Mixfonds (serie 5) beleggen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro. Het Achmea Eurolanden Obligatiefonds (serie 4) en het Achmea Eurolanden Mixfonds (serie 5) beleggen in de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro. Als gevolg van de invoering van het multimanager concept zijn de kosten in de betreffende beleggingspools gewijzigd, waardoor tevens de kosten van de hiervoor genoemde Subfondsen zijn gewijzigd. De aankondiging daarvan heeft plaatsgevonden op 22 januari 2010 op de website van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. en in het landelijk dagblad Trouw.

Met F&C Netherlands B.V., vermogensbeheerder van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld, is in het voorjaar van 2010 onderhandeld over een andere methodiek voor de uitvoering van het beleggingsbeleid van deze beleggingspool en zijn afspraken gemaakt over de daarmee gepaard gaande kosten. De gewijzigde methodiek van de uitvoering van het beleggingsbeleid is ingegaan per 1 mei 2010. De kostenverhoging in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld geldt per 1 augustus 2010 als gevolg waarvan de kosten in het Achmea Wereld Aandelenfonds (serie 3) per deze datum tevens wijzigen. Tegelijk met de verhoging van de vermogensbeheerfee in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld is de beheervergoeding in het Achmea Wereld Aandelenfonds per dezelfde datum verlaagd, als gevolg waarvan de verwachting van de Total Expense Ratio voor 2010 van dit fonds niet wijzigt. De informatie hierover is op 28 april, 13 juli en 2 augustus 2010 gepubliceerd op de website van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. en op 28 april 2010 in het landelijk dagblad Trouw.

Binnen Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. heeft in juli 2010 een onderzoek plaatsgevonden naar het kredietwaardigheidsrisico van overheidsobligaties. Door de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro wordt gedeeltelijk hierin belegd. Zoals in de Terugblik is aangegeven speelde vanaf het tweede kwartaal 2010 de onrust rondom de overheidsfinanciën van de zogenaamde PIIGS landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) een grote rol op de financiële markten. Het bleek dat het kredietwaardigheidsrisico op overheden kan toenemen. Hoewel het kredietwaardigheidsrisico van landen een hogere impact kan hebben op het risico van het Fonds heeft dit, naar het huidig inzicht, niet tot een aanpassing van het beleggingsbeleid van het Achmea Eurolanden Obligatiefonds geleid.

### 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.

Ook heeft Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V. 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 2010 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](http://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 zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

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. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten, zijn:

#### **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, politieke, marktomstandigheden of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie.

Met een actief beleid werd vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. Dit is tot uitdrukking gekomen bij de keuzes van fondsen en sectoren waarbij onderzocht is welke bedrijven en bedrijfstakken een kansrijke positie hebben bij de te verwachte omgevingsfactoren zoals de groei van de economie, inflatie, werkloosheid, politieke stabiliteit, rente en milieu. Met dit actieve beleid is het marktrisico beperkt. Gestreefd werd naar een beter resultaat dan de markt.

### 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 is binnen de portefeuille actief ingespeeld op de te verwachte renteontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging werd de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen (bij een stijgende rente daalt de koers). Bij verwachte rentedaling werd de portefeuille juist verlengd om extra te profiteren van de rentedaling. Hierbij is een actief beleid gevoerd waarbij ook werd ingespeeld op de kortere termijnverwachtingen.

### Portefeullerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen 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 werd beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen 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 is er ook gewerkt met maximale 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 (b.v. een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (b.v. 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

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een uitgevende instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen 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

In het eerste halfjaar van 2010 heeft het inlenen van stukken niet plaatsgevonden.

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. Het risico van het uitlenen van effecten is door een selectief beleid van tegenpartijen en het vragen van zekerheden beperkt. Daarbij wordt het uitlenen van stukken uitsluitend toegestaan aan vooraf geselecteerde partijen. Het ontvangen onderpand in de vorm van liquiditeiten wordt uitgezet in een goed gespreid depositofonds, waarbinnen belegd wordt in instellingen met een hoge rating. De gemiddelde rating van deze beleggingen ligt boven AA. Door deze gehanteerde ratingmaatstaf is het risico dat een instelling die geld heeft geleend binnen het depositofonds niet aan zijn verplichting tot terugbetaling kan voldoen beperkt. De uitleenactiviteiten worden verzorgd door zorgvuldig gekozen derden.

Aan het uitlenen van effecten zijn operationele risico's verbonden, zoals onder andere een tijds "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.

Dit risico werd het afgelopen halfjaar beperkt door effecten uitsluitend uit te lenen met onderpand en aan vooraf geselecteerde partijen. Door het terugkerende vertrouwen in de markt waren de risico's beperkt. Het risico werd verder teruggebracht door liquiditeiten niet meer te accepteren als onderpand. Het risico van het herbeleggen van deze liquiditeiten was hierdoor niet meer van toepassing.

In het eerste halfjaar van 2010 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 2010 € 127.734,-- (0,0% van het gemiddeld belegd vermogen over het eerste halfjaar van 2010).

### 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 half jaar in absolute zin een klein negatief resultaat. Het rendement was beter dan dat van de AEX index, de benchmark die als maatstaf dient en waarmee het resultaat van het Achmea Nederland Aandelenfonds wordt vergeleken.

De belangrijkste positieve bijdrage aan deze betere performance was de onderwogen positie (kleinere positie dan in de index) in Arcelor Mittal. Deze staalproducent is sterk afhankelijk van de economie in Europa en de Verenigde Staten en wordt daardoor geraakt door de aangekondigde bezuinigingsmaatregelen met de daarbij verwachte afzwakkende economische groei. Verder droegen onze overwogen posities in Reed Elsevier en Ahold duidelijk bij aan de outperformance. Belangrijkste negatieve bijdrage kwam van onze positie in Nokia. Dit is een positie die niet voorkomt in de benchmark. Deze Finse producent van mobieltjes verliest marktaandeel in het dure smartphone segment en de introductie van nieuwe modellen om de concurrentie aan te gaan met Apple en Google is verder uitgesteld. De andere posities buiten Nederland (BNP, Gerresheimer en Cap Gemini) hadden een positief effect op de relatieve performance.

De positionering van het fonds is weinig veranderd gedurende het eerste halfjaar 2010. Het fonds blijft onderwogen in cyclische bedrijven zoals Arcelor Mittal en KLM Air France (bedrijven die gevoelig zijn voor economische ontwikkelingen met sterk fluctuerende resultaten) en geeft de voorkeur aan bedrijven met dominante en groeiende marktaandelen, stabiele kasstromen en ruimte voor verbetering van de winstmarge. Bedrijven als Reed Elsevier, Akzo Nobel en TNT voldoen aan dit profiel.

### 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 resultaat van het Achmea Eurolanden Aandelenfonds was het afgelopen half jaar niet positief. De performance van het fonds was beter dan de vergelijkbare index (FTSE World Eurobloc Index). Het fonds presteerde het afgelopen halfjaar beter dan de vergelijkbare benchmark. Dankzij een sterke sector- en aandeleselectie kon dit resultaat worden behaald. Vooral de onderwogen positie ten opzichte van de benchmark in veel conjunctuurgevoelige industrieën bleek een goede keuze. De waarderingen in deze bedrijfstak suggereerden dat de marges en rendementen van topjaren ook op lange termijn haalbaar waren, en dat vonden wij onjuist. De positie Siemens droeg positief bij aan de performance dankzij goede resultaten in het eerste kwartaal. Société Generale droeg negatief bij door slechte resultaten en het bezit van een kleine Griekse

bank. Het fonds had ook last van het niet opnemen in de portefeuille van LVMH. De luxe goederen sector vertoonde een sterk herstel gedreven door de vraag uit de opkomende markten. Het beleggingsbeleid stond in het eerste halfjaar in het teken van de invoering van het Multi Asset Management model. Vanaf 1 mei 2010 wordt het fonds beheerd door meerdere asset managers. Hierdoor ontstaat het voordeel van spreiding van beleggingsstijlen, waarbij actief wordt gestuurd op verbetering van de verhouding tussen risico en rendement. Naast F&C Netherlands B.V. is nu ook Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. aangesteld als vermogensbeheerder.

### 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 2010 was het resultaat van het Achmea Wereld Aandelenfonds positief. Het rendement van de portefeuille bleef iets achter op de index (MSCI World Index). De regioallocatie had een positief effect op de performance. De flink overwogen positie in Europa ten opzichte van de vergelijkbare index was daarbij de belangrijkste factor. De sectorallocatie had ook een positief effect op de relatieve performance. De relatief grote positie in verzekeraars en de onderwogen positie in commerciële banken hadden daar de belangrijkste bijdrage. De aandelenselectie had een negatief effect; Onze positie in British Petroleum (BP) werd flink geraakt door de grote olieramp in de Golf van Mexico en ook de positie in Grifols (Spaanse leverancier van bloedplasma) kampte met tegenvallende resultaten. Onze posities in Japanse pharma bedrijven Shionogi en Daiichi Sankyo hadden ook niet het gewenste effect op de performance. Onze onderwogen positie in Spaanse banken kon een deel van dit negatieve effect compenseren.

### 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 2010 een positief resultaat laten zien. Het Subfonds presteerde minder goed dan de vergelijkbare index (Barclays Capital Euro Aggregate index). De kortere looptijd ten opzichte van de vergelijkbare index pakte (door de dalende rente) niet goed uit. De overweging van de Staatsleningen van Griekenland, Ierland en Italië droeg negatief bij aan de relatieve performance. Ook de zwaardere weging van bedrijfsobligaties ten opzichte van de benchmark (vooral de banken) droeg negatief bij aan de performance.

Het beleggingsbeleid stond in het eerste halfjaar in het teken van de invoering van het Multi Asset management model. Vanaf 1 mei 2010 wordt het fonds beheerd door meerdere asset managers. Hierdoor ontstaat het voordeel van spreiding van beleggingsstijlen, waarbij actief wordt gestuurd op verbetering van de verhouding tussen risico en rendement. Naast F&C Netherlands B.V. zijn nu ook Robeco Institutional Asset Management B.V. en BNY Asset Management Limited (waarvan de vermogensbeheerwerkzaamheden zijn gedelegeerd aan Standish Mellon Asset Management Company LLC) aangesteld als vermogensbeheerder. Over de maanden mei en juni 2010 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 licht negatief effect op het resultaat in de eerste helft van 2010. De minimale overwogen positie van aandelen ten opzichte van de benchmark leverde een negatieve bijdrage aan de performance van het Subfonds.

### Terugblik

De onzekerheid rond de financiering van de schulden van de PIIGS landen (Portugal, Italië, Ierland, Griekenland en Spanje) speelde een belangrijke rol op de financiële markten. De reddingacties vanuit de Eurolanden en het IMF (Internationaal Monetair Fonds) brachten de markten slechts tijdelijk tot rust. De kredietwaardigheid van Griekenland werd afgewaardeerd en wordt niet langer aangemerkt als Investment Grade (lagere kredietwaardigheid van AAA, AA, A en BBB). Ook de afwaardering van de schulden van de overheden van Spanje, Portugal en Ierland speelde een belangrijke rol bij de onrust op de obligatiemarkten.

In het verleden werd er vaak van uitgegaan dat een belegging in staatsschulden vrijwel zonder risico was maar de ervaringen van de afgelopen tijd laten zien dat dit niet zo is en dat ook leningen met de staat als debiteur aan debiteurenrisico onderhevig is. De gemiddelde kredietwaardigheid van obligatieportefeuilles met

Staatsleningen is de afgelopen tijd door de verlaging van de kredietwaardigheid verslechterd. De staatsschuld van Griekenland werd afgewaardeerd naar een rating van BB en had daarmee geen rating meer van Investment Grade. Voor de Spaanse en Ierse staatsschuld gold een downgrading naar AA en de staatsschuld van Portugal kende een afwaardering naar een rating van A.

Het positieve effect van de onzekerheid rond de financiering van de staatsschulden is dat veel overheden nu draconische bezuinigingsmaatregelen hebben aangekondigd. Dit met als doelstelling het weer voldoen aan de criteria die voor de begrotingstekorten van Eurolanden zijn vastgesteld.

De rente op staatsleningen in Duitsland en Nederland daalde flink door de vraag naar leningen met een hogere kredietwaardigheid (een rating van AAA). De rente kwam aan het einde van het eerste halfjaar uit op een naorlogs laagterecord van 2,52% (Duitsland). Deze lage rente werd mede ingegeven door de inflatiecijfers die verder afnamen.

Het vertrouwen in een verdergaand herstel van de economie kreeg, na het positieve begin in 2010, het de afgelopen maanden zwaar te voorduren door tegenvallende cijfers van de huizenverkoop, werkgelegenheid en detailhandelsverkoop in de Verenigde Staten. Ook door de Chinese economische ontwikkelingen werd men minder optimistisch. De verwachte groeicijfers werden voor China naar beneden bijgesteld.

In Duitsland steeg, tegen de eerdere verwachtingen in, het vertrouwen en zijn de werkgelegenheids cijfers veel positiever dan begin van het jaar nog werd aangenomen. Het Centraal Planbureau stelde de verwachtingen voor de economische groei in Nederland voor 2010 en 2011 iets naar beneden bij.

De koers van de Euro stond door de perikelen rond de PIIGS landen gedurende het eerste halfjaar onder druk maar kon in de maand juni weer wat herstellen.

## **Financiële markten**

### **Aandelen**

De ontwikkelingen rond de staatsschulden van de Zuidelijke Eurolanden en Ierland waren voor de aandelenmarkten in het eerste halfjaar van 2010 niet positief. Na het herstel eerder dit jaar daalden de koersen vooral in mei en juni aanzienlijk. De behaalde koerswinsten in 2010 verdwenen als sneeuw voor de zon en komen voor het eerste halfjaar voor de Euroregio negatief uit. De wereldwijde aandelenportefeuille kon profiteren van de sterke dollar en positieve koersontwikkelingen in de Verenigde Staten (meer dan 50% van de portefeuille). Het Achmea Wereld Aandelenfonds kon het eerste halfjaar afsluiten met een positief resultaat.

### **Obligaties**

Ondanks de aanhoudende verbetering van de wereldeconomie waren de obligatiemarkten in het eerste half jaar vooral gefocused op de overheidstekorten in Griekenland en de andere Zuid-Europese landen. De performance van obligaties was over het eerste halfjaar positief en lag in de buurt van het langjarige gemiddelde. De verschillen per land waren groot. De staatsleningen van de landen met een hoge kredietwaardigheid (Duitsland, Frankrijk en Nederland) kende door de grote vraag een positieve koersontwikkeling, waardoor de effectieve rente op deze leningen verder daalde (de koers beweegt zich omgekeerd ten opzichte van de rente). De staatsschuld van landen met een lagere kredietwaardigheid liet een omgekeerde beweging zien.

Bedrijfsobligaties hebben ook te lijden gehad onder het sentiment op de financiële markten. De renteversillen versus Duitse obligaties steeg dan ook sterk, dit deed zich vooral voor in het tweede kwartaal.

## **Vooruitzichten**

### **Algemeen**

De ontwikkeling op de financiële markten zullen sterk afhangen van de verdere vooruitzichten voor de economische groei in 2010 en 2011. De grote vraag is of het prille herstel in de Verenigde Staten en Europa verder door zal zetten. De algemene verwachting is dat de komende jaren de economische groei niet uitbundig zal zijn en uit zal komen onder het langjarige gemiddelde. In de Verenigde Staten zal de groei waarschijnlijk hoger uitkomen dan in Europa. In de landen van het Verre Oosten, met als koplopers China en India, ligt de groei waarschijnlijk veel hoger.

### **Aandelen**

De aandelenbeurzen zullen de komende tijd waarschijnlijk onrustig blijven en de richting is op korte termijn onzeker. Als gekeken wordt naar de huidige waardering is er veel negatief nieuws in de koersen verwerkt. Voor de langere termijn liggen er voor de aandelenmarkten zeker kansen. Dit is mede ingegeven door de algemene verwachting dat de bedrijfswinsten ook bij een beperkte groei verder zullen toenemen.

### Obligaties

De rente op Duitse en Nederlandse staatsleningen zijn op hun huidige niveaus terecht gekomen door de paniek over de schuldposities van diverse overheden in het Eurogebied. Op kort termijn hoeft de rente niet teveel te stijgen vanwege de dalende inflatieverwachtingen en de beperkte economische groei. Op de wat langere termijn mag worden verwacht dat de rente weer wat kan gaan stijgen door hoger belastingen en oplopende inflatie. Voor de landen die problemen hebben het financieren van de schuld zal veel afhangen van het aanpakken van het begrotingstekort. De eerste tekenen wijzen er op dat er nu daadkrachtig wordt ingegrepen, maar er is nog een lange weg te gaan voor de landen rond de Middellandse Zee en Ierland.

### **Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum**

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

Amsterdam, 25 augustus 2010

Directie

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.



## **2.3 Financiële gegevens Achmea Beleggingsfondsen N.V. per 30 juni 2010**

## ACHMEA BELEGGINGSFONDSEN N.V.

### BALANS

(in duizenden euro's)

	30-06-2010		31-12-2009
<b>ACTIVA</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Participaties	223.750		235.197
<b>Liquide middelen</b>	334		22
<b>Kortlopende vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	533		-
Overige vorderingen	5		14
	<u>538</u>		<u>14</u>
<b>Totaal</b>	<b>224.622</b>		<b>235.233</b>
	<u><u>224.622</u></u>		<u><u>235.233</u></u>
<b>PASSIVA</b>			
<b>Eigen Vermogen</b>			
Geplaatst kapitaal	12.821		12.860
Agio	218.065		219.424
Cumulatief resultaat	3.425 -		39.971 -
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	4.050 -		42.913
	<u>223.411</u>		<u>235.226</u>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties	527		-
Schulden aan bank	112		-
Overige schulden	572		7
	<u>1.211</u>		<u>7</u>
<b>Totaal</b>	<b>224.622</b>		<b>235.233</b>
	<u><u>224.622</u></u>		<u><u>235.233</u></u>

### WINST- en VERLIESREKENING over de periode

#### 1 januari t/m 30 juni

(in duizenden euro's)

	2010		2009
<b>BATEN</b>			
Gerealiseerde waardeverandering	426		3.055 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.267 -		11.937
Overige bedrijfsopbrengsten	24		1
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2.817 -</b>		<b>8.883</b>
<b>LASTEN</b>			
Beheerloon	1.115		886
Overige bedrijfskosten	118		174
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>1.233</b>		<b>1.060</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>4.050 -</b>		<b>7.823</b>
	<u><u>4.050 -</u></u>		<u><u>7.823</u></u>

**ACHMEA BELEGGINGSFONDSEN N.V.**  
**KASSTROOMOVERZICHT over de periode**

**1 januari t/m 30 juni**

(in duizenden euro's)

	2010	2009
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Netto resultaat	4.050 -	7.823
Gerealiseerde waardeverandering	426 -	3.055
Niet-gerealiseerde waardeverandering	3.267	11.937 -
Aankopen van beleggingen	6.642 -	15.950 -
Verkopen van beleggingen	15.248	15.963
Herstructurering banksaldi	-	6.427
Mutaties vorderingen	524 -	868 -
Mutaties kortlopende schulden	1.092	1.240
	<u>7.965</u>	<u>5.753</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing eigen aandelen	6.319	7.476
Betaald bij inkoop eigen aandelen	7.717 -	7.747 -
Uitgekeerd dividend	6.367 -	5.453 -
	<u>7.765 -</u>	<u>5.724 -</u>
<b>Netto kasstroom/mutatie geldmiddelen</b>	<b>200</b>	<b>29</b>
Totaal geldmiddelen begin van de verslagperiode	<u>22</u>	<u>143</u>
<b>Totaal geldmiddelen eind van de verslagperiode</b>	<b>222</b>	<b>172</b>
Liquide middelen	334	175
Schulden aan bank	<u>112 -</u>	<u>3 -</u>
<b>Totaal geldmiddelen</b>	<b>222</b>	<b>172</b>

## **Achmea Beleggingsfondsen N.V. toelichting algemeen**

Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, zoals omschreven in art. 76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Zij is opgericht op 31 augustus 2000 en wordt verhandeld middels de Euronext Fund Service van de effectenbeurs van Euronext Amsterdam van NYSE Euronext. Achmea Beleggingsfondsen N.V. functioneert als een open-end beleggingsinstelling en kan besluiten, indien omstandigheden daartoe noodzaken, de inkoop van aandelen op te schorten. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Achmea Beleggingsfondsen, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat het Subfonds door de inkoop niet meer aan een of meer criteria van een fiscale beleggingsinstelling zou voldoen.

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.

Dit tussentijdse bericht heeft betrekking op de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010. Aan dit tussentijdse bericht is toegevoegd nadere informatie over de portefeuillesamenstelling per 30 juni 2010 van de Achmea Beleggingspools (besloten fondsen), waarin Achmea Beleggingsfondsen N.V. haar vermogen heeft belegd.

Ter vergelijking zijn in de balans de cijfers van 31 december 2009 opgenomen, terwijl voor de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht de cijfers van 1 januari t/m 30 juni 2009 zijn gehanteerd.

Het vermogensbeheer in de Achmea Beleggingspools is uitbesteed aan F&C Netherlands B.V., Robeco Institutional Asset Management B.V., Syntus 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 Subfondsen 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 Subfondsen 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 Subfondsen.

## **Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling**

### **Algemeen**

Dit tussentijds verslag is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 BW 2, de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen. Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen opgenomen in duizenden euro's en worden in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen de nominale waarde. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea Beleggingspools zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea Beleggingsfondsen N.V..

### **Beleggingen**

Achmea Beleggingsfondsen N.V. belegt in vier Achmea Beleggingspools door middel van vijf Subfondsen. 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 veran twoord als Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering.

Aan de aan- en verkoop van participaties in de Achmea Beleggingspools zijn voor Achmea Beleggingsfondsen N.V. kosten verbonden.

### **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. Onder overige passiva opgenomen schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Resultaatbepaling**

Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Subfonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Achmea Beleggingspools.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste van het betreffende Subfonds gebracht. Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Subfondsen 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 31-12-2009 x 0,5, 31-03-2010 en 30-06-2010 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.

### **Fiscale positie**

Achmea Beleggingsfondsen N.V. kwalificeert thans als fiscale beleggingsinstelling, zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, het tarief van de vennootschapsbelasting 0% is. Een van de wettelijke voorwaarden is de zogenoemde doorstootverplichting, waarbij een deel van het resultaat volgens de wettelijke regels wordt bepaald en aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd. Deze uitkering dient binnen acht maanden na afloop van het boekjaar plaats te vinden.

Volledigheidshalve zij erop gewezen dat gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten zullen worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve en dientengevolge niet voor uitdeling in de vorm van dividend in aanmerking komen.

De 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 kasmiddelen. 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.

## Achmea Beleggingsfondsen N.V. 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 het boekjaar is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	235.197	191.120
Aankopen	6.642	21.821
Toename door herstructurering	-	4.681
Verkopen	-15.248	-27.425
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	-2.841	45.000
Stand einde boekjaar	<u>223.750</u>	<u>235.197</u>

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

	30-06-2010	31-12-2009
Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland	60.586	62.996
Beleggingspool Achmea Obligaties Euro	96.831	100.369
Beleggingspool Achmea Aandelen Euro	58.551	64.618
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld	7.782	7.214
Totaal beleggingen	<u>223.750</u>	<u>235.197</u>

### Liquide middelen

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

### Schulden aan bank

Betreft direct opeisbare rekening-courant schuld bij de bank.

### Overige schulden

De overige schulden betreffen nog af te dragen beheerloon en overlopende passiva.

### Eigen vermogen

Het maatschappelijk kapitaal van Achmea Beleggingsfondsen N.V. bedroeg bij oprichting € 227.210,- en bestond uit 227.210 aandelen van nominaal € 1,-, waarvan 227.200 gewone aandelen met stemrecht en 10 prioriteitsaandelen. Het maatschappelijk kapitaal bedroeg per 30 juni 2010 € 60.000.000,-. Dit kapitaal bestond uit 59.999.990 gewone aandelen van nominaal € 1,- en 10 prioriteitsaandelen van nominaal € 1,-. De prioriteitsaandelen zijn bij de oprichting geplaatst en staan op naam van Achmea Holding N.V. te Utrecht. Per 30 juni 2010 zijn 19.694.261 gewone aandelen geplaatst, waarvan 12.820.592 aandelen bij derden, terwijl 6.864.456 aandelen door Achmea Beleggingsfondsen N.V. zijn ingekocht. Per 30 juni 2010 zijn van 5 series gewone aandelen geplaatst.

Achmea Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, waarvan de aandelen op verzoek van de aandeelhouders door de beleggingsmaatschappij vrij ingekocht en verkocht kunnen worden.

### Geplaatst kapitaal

Het bij derden geplaatst kapitaal bestaat uit 12.820.592 aandelen. Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	12.860	12.124
Geplaatst gedurende het boekjaar	-	-
Heruitgifte van ingenomen aandelen	354	754
Toename door herstructurering	-	695
Ingenomen gedurende het boekjaar	<u>-393</u>	<u>-713</u>
Totaal gestort en opgevraagd kapitaal	12.821	12.860

### Agio

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	219.424	197.546
Ontvangen bij plaatsing	-	-
Ontvangen bij heruitgifte van ingenomen aandelen	5.965	9.828
Toename door herstructurering Levob Fondsen	-	10.414
Toename door herstructurering 2008	-	16.110
Betaald bij inname	<u>-7.324</u>	<u>-13.928</u>
Stand einde boekjaar	218.065	219.424

### Cumulatief resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	-39.971	180.548
Toevoeging resultaat 2009 respectievelijk 2008	42.913	-198.955
Afname door herstructurering 2008	-	-16.110
Uitgekeerd dividend	<u>-6.367</u>	<u>-5.454</u>
Stand einde boekjaar	-3.425	-39.971

## 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 bij de Subfondsen nadere financiële informatie over de Achmea Beleggingspools opgenomen.

### Overige opbrengsten

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

### Beheerloon

Dit betreft een vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen variërend tussen 0,865% en 1,07% (2009 tussen 0,865% en 1,07%) van het gemiddeld uitstaand vermogen per fonds. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

### Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	30-06-2010	30-06-2009
Accountantskosten: Onderzoek van de jaarrekening	21	24
Kosten toezicht AFM/DNB	6	63
Noteringkosten	32	35
Diverse bedrijfskosten	58	52
Totaal overige bedrijfskosten	<u>117</u>	<u>174</u>

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. hieronder opgenomen. Van Gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, danwel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

- 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..

Via of met een of meerdere van de hiervoor genoemde partijen hebben in 2010 tegen marktconforme tarieven transacties plaatsgevonden met betrekking tot financiële instrumenten. Andere transacties met betrekking tot onder andere treasury, derivaten, bewaring van effecten, uitlenen van effecten en het voeren van administraties hebben niet plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Met Syntrus Achmea Vermogensbeheer B.V. is tegen marktconforme tarieven een vermogensbeheerovereenkomst gesloten tot het beheer van een deel van het vermogen van de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro.

Met Robeco Institutional Asset Management B.V. is tegen marktconforme tarieven een vermogensbeheerovereenkomst gesloten tot het beheer van een deel van het vermogen van 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 door het fonds aan de beheerder betaalde vergoeding 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, een en ander op basis van marktconforme tarieven of beloningen.

Gedurende 2010 heeft Achmea Beleggingsfondsen N.V. doorlopend aandelen uitgegeven aan – en/of ingekocht van de Stichting Achmea Beleggersgiro, welke uitgifte of inkoop plaatsvindt op basis van de daarvoor geldende voorwaarden, zoals vermeld in het prospectus van Achmea Beleggingsfondsen N.V.. Per 30 juni 2010 bedroeg het belang van de Stichting Achmea Beleggersgiro in Achmea Beleggingsfondsen N.V. 12.412.379 gewone aandelen. Per 30 juni 2010 heeft Achmea Holding N.V. 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..

## **Achmea Beleggingsfondsen N.V. overige gegevens**

#### **Accountantsverklaring**

Op dit tussentijds bericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

#### **Statutaire winstbestemming**

Zoals opgenomen in de statuten onder art. 24 (samengevat): Uit de winst, welke in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vijf procent (5%) van hun nominale bedrag. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering geschieden.

Van de blijken de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt per Fonds vastgesteld het bedrag dat aan inkomsten is behaald, zulks na aftrek van de kosten en belastingen. 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 aan de Algemene Vergadering ter beschikking, met dien verstande dat dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per Fonds door de directie opgemaakte voorstellen.

#### **Bijzondere zeggenschapsrechten**

Deze betreffen het recht van de houders van prioriteitsaandelen 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 prioriteitsaandelen worden gehouden door Achmea Holding N.V. statutair gevestigd te Utrecht.

#### **Persoonlijke belangen directie**

De directie had gedurende de verslagperiode geen persoonlijk belang in de beleggingen van Achmea Beleggingsfondsen N.V..

Amsterdam, 25 augustus 2010

Directie

Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

### 3. Bijlage bij het tussentijds bericht:

#### Balans per Subfonds

	Achmea Nederland Aandelenfonds		Achmea Eurolanden Aandelenfonds	
	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Stand begin boekjaar	62.996	44.005	31.571	19.602
Aankopen	1.351	3.835	811	6.220
Inbreng uit herstructurering	-	821	-	24
Verkopen	-2.666	-3.848	-1.602	-1.429
Onttrekking door herstructurering	-	-	-	-
Gerealiseerde waardeverandering	-482	-2.577	-163	-563
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-613	20.760	-2.040	7.717
	<b>60.586</b>	<b>62.996</b>	<b>28.577</b>	<b>31.571</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>48</b>	<b>7</b>	<b>45</b>	<b>4</b>
<b>Kortlopende vorderingen</b>				
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties	50	-	3	-
Overige vorderingen	1	4	1	2
	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Totaal</b>	<b>60.685</b>	<b>63.007</b>	<b>28.626</b>	<b>31.577</b>
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Nominaal geplaatst kapitaal	4.913	4.901	2.015	2.031
Agio	52.610	52.422	32.629	32.853
Cumulatief resultaat	4.319	-11.962	-3.740	-10.197
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-1.442	17.646	-2.370	6.883
	<b>60.400</b>	<b>63.007</b>	<b>28.534</b>	<b>31.570</b>
<b>Kortlopende schulden</b>				
Schulden uit hoofde van effectentransacties	31	-	18	-
Schulden aan bank	-	-	-	-
Overige schulden	254	-	74	7
	<b>285</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>7</b>
<b>Totaal</b>	<b>60.685</b>	<b>63.007</b>	<b>28.626</b>	<b>31.577</b>
<b>KERNCIJFERS</b>				
Eigen vermogen (x 1.000)	60.400	63.007	28.534	31.570
Aantal uitstaande aandelen	4.912.520	4.900.647	2.015.047	2.030.544
Netto vermogenswaarde per aandeel	12,30	12,86	14,16	15,55
Beurskoers per aandeel	12,31	12,87	14,18	15,54
Beleggingsresultaat	-2,37%	39,29%	-7,68%	29,69%
Benchmark	-5,53%	36,35%	-8,06%	28,81%

<b>Achmea Wereld Aandelenfonds</b>		<b>Achmea Eurolanden Obligatiefonds</b>		<b>Achmea Eurolanden Mixfonds</b>		<b>Achmea Beleggingsfondsen N.V.</b>	
30-06-2010	31-12-2009	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2010	31-12-2009
7.214	5.102	68.530	70.102	64.886	52.309	235.197	191.120
656	1.023	1.431	1.675	2.393	9.068	6.642	21.821
-	-	-	2.215	-	1.621	-	4.681
-467	-317	-6.592	-12.278	-3.921	-9.553	-15.248	-27.425
-	-	-	-	-	-	-	-
-1	-91	916	785	156	-965	426	-3.411
380	1.497	711	6.031	-1.705	12.406	-3.267	48.411
<b>7.782</b>	<b>7.214</b>	<b>64.996</b>	<b>68.530</b>	<b>61.809</b>	<b>64.886</b>	<b>223.750</b>	<b>235.197</b>
<b>187</b>	<b>4</b>	<b>54</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>334</b>	<b>22</b>
47	-	203	-	230	-	533	-
-	-	2	5	1	3	5	14
<b>47</b>	<b>-</b>	<b>205</b>	<b>5</b>	<b>231</b>	<b>3</b>	<b>538</b>	<b>14</b>
<b>8.016</b>	<b>7.218</b>	<b>65.255</b>	<b>68.539</b>	<b>62.040</b>	<b>64.892</b>	<b>224.622</b>	<b>235.233</b>
591	573	2.448	2.536	2.854	2.820	12.821	12.860
11.284	11.068	57.330	59.635	64.212	63.445	218.065	219.424
-4.423	-5.767	3.931	197	-3.512	-12.242	-3.425	-39.971
334	1.344	1.304	6.171	-1.876	10.869	-4.050	42.913
<b>7.786</b>	<b>7.218</b>	<b>65.013</b>	<b>68.539</b>	<b>61.678</b>	<b>64.892</b>	<b>223.411</b>	<b>235.226</b>
222	-	198	-	58	-	527	-
-	-	-	-	112	-	112	-
8	-	44	-	192	-	572	7
<b>230</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>-</b>	<b>362</b>	<b>-</b>	<b>1.211</b>	<b>7</b>
<b>8.016</b>	<b>7.218</b>	<b>65.255</b>	<b>68.539</b>	<b>62.040</b>	<b>64.892</b>	<b>224.622</b>	<b>235.233</b>
7.786	7.218	65.013	68.539	61.678	64.892	223.411	235.226
590.793	572.950	2.447.778	2.535.540	2.854.454	2.819.856	12.820.592	12.859.537
13,18	12,60	26,56	27,03	21,61	23,01		
13,18	12,65	26,58	27,01	21,63	23,00		
4,62%	23,87%	1,90%	9,37%	-2,97%	20,46%		
5,94%	26,72%	2,86%	6,95%	-2,58%	18,24%		

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

	Achmea Nederland Aandelenfonds		Achmea Eurolanden Aandelenfonds		Achmea Wereld Aandelenfonds	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>BATEN</b>						
Gerealiseerde waardeverandering	-482	-2.161	-163	-454	-1	-57
Niet-gerealiseerde waardeverandering	-613	4.744	-2.040	1.187	380	273
Overige bedrijfsopbrengsten	7	-	6	-	1	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-1.088</b>	<b>2.583</b>	<b>-2.197</b>	<b>733</b>	<b>380</b>	<b>216</b>
<b>LASTEN</b>						
Beheerloon	323	224	155	99	41	27
Overige bedrijfskosten	31	41	18	18	5	5
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>354</b>	<b>265</b>	<b>173</b>	<b>117</b>	<b>46</b>	<b>32</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>-1.442</b>	<b>2.318</b>	<b>-2.370</b>	<b>616</b>	<b>334</b>	<b>184</b>
<b>Expense ratio</b>	0,56%	0,62%	0,56%	0,59%	0,59%	0,63%
<b>Uitgebreide Expense ratio</b>	0,64%	0,71%	0,65%	0,68%	0,68%	0,73%

	Achmea Eurolanden Obligatiefonds		Achmea Eurolanden Mixfonds		Achmea Beleggings- fondsen N.V.	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>BATEN</b>						
Gerealiseerde waardeverandering	916	291	156	-674	426	-3.055
Niet-gerealiseerde waardeverandering	711	2.597	-1.705	3.136	-3.267	11.937
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	7	1	24	1
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.630</b>	<b>2.888</b>	<b>-1.542</b>	<b>2.463</b>	<b>-2.817</b>	<b>8.883</b>
<b>LASTEN</b>						
Beheerloon	293	294	303	242	1.115	886
Overige bedrijfskosten	33	63	31	47	118	174
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>326</b>	<b>357</b>	<b>334</b>	<b>289</b>	<b>1.233</b>	<b>1.060</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>1.304</b>	<b>2.531</b>	<b>-1.876</b>	<b>2.174</b>	<b>-4.050</b>	<b>7.823</b>
<b>Expense ratio</b>	0,48%	0,52%	0,52%	0,56%	0,53%	0,56%
<b>Uitgebreide Expense ratio</b>	0,54%	0,59%	0,59%	0,64%		

## 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.

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 hebben per september 2000 een aanvang genomen.

Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal transparant aangemerkt.

De beheerder en bewaarder van Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland is de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools (kvk 34300870), statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V..

De Beleggingspool is vrijgesteld van Wft toezicht.

Voor de Beleggingspool Achmea Aandelen Nederland wordt geen tussentijds bericht opgesteld. Op de cijfers per 30 juni 2010 heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

De jaarrekening over 2009 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. en worden gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder, [www.achmeabeleggingsfondsen.nl](http://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 Index-Price 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 € 1.078 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2010 € 5.970,21 wat ten opzichte van 31 december 2009 een rendement van -1,80% betekent.

## KERNCIJFERS

	30-06-2010	31-12-2009	31-12-2008
Fondsvermogen (x 1.000)	1.078.403	1.341.622	798.373
Aantal uitstaande participaties	180.630,5290	220.666,4964	185.069,2708
Netto vermogenswaarde per participatie <sup>1)</sup>	5.970,21	6.079,87	4.313,91
Total expense ratio	0,08%	0,18%	0,18%
Turnover ratio	9,98%	52,82%	54,84%

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)

	30-06-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.076.443	1.348.910
Vorderingen	15.960	8.152
<b>Totaal</b>	<b>1.092.403</b>	<b>1.357.062</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.078.403	1.341.622
Kortlopende schulden	14.000	15.440
<b>Totaal</b>	<b>1.092.403</b>	<b>1.357.062</b>

## Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro 's)

	2010	2009
Opbrengsten beleggingen	27.042	25.681
Gerealiseerde waardeverandering	1.931 -	70.807 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	26.534 -	92.730
<b>Totaal opbrengst</b>	<b>1.423 -</b>	<b>47.604</b>
Beheerloon	1.064	693
Overige bedrijfskosten	44	35
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>1.108</b>	<b>728</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>2.531 -</b>	<b>46.876</b>

## Verloop van de beleggingen

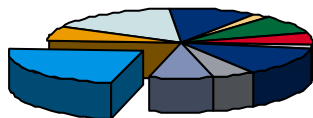
	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	1.348.910	788.008
Aankopen	133.376	448.702
Verkopen	-377.378	-224.668
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-28.465	336.868
Stand einde boekjaar	1.076.443	1.348.910

## Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Bank- en verzekeringswezen	138.063	127.836
Basisindustrie	60.029	223.174
Chemie - farmacie	81.591	33.420
Consumptiegoederen	244.845	234.165
Dienstverlening	66.651	105.775
Duurzame consumptiegoederen	-	122.339
Energie	172.054	183.020
Handel	-	74.297
Kapitaalgoederen	114.857	41.868
Media	25.534	-
Technologie	95.023	-
Telecommunicatie	-	85.487
Transport	55.724	-
Vastgoed	22.072	-
Overige	-	117.529
	1.076.443	1.348.910

Verdeling per sector 30-06-2010



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

Verdeling per sector 31-12-2009



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:	30-06-2010	31-12-2009
Royal Dutch Shell	14,65%	12,02%
Unilever Nv Cva	14,52%	15,44%
Kon Philips Electronics	9,35%	7,92%
Ing Group Nv	8,68%	4,72%
Ahold Nv	6,19%	5,51%
Akzo Nobel	5,92%	5,84%
Tnt Nv	5,18%	4,65%
Kon Kpn Nv	5,13%	6,34%

## 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.

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

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per september 2000 een aanvang genomen.

Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Beleggingspool Achmea Aandelen Euro wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal transparant aangemerkt.

De beheerder en bewaarder van Beleggingspool Achmea Aandelen Euro is de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools (kvk 34300870), statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V..

De Beleggingspool is vrijgesteld van Wft toezicht.

Voor de Beleggingspool Achmea Aandelen Euro wordt geen tussentijds bericht opgesteld. Op de cijfers per 30 juni 2010 heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

De jaarrekening 2009 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. en worden gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder, [www.achmeabeleggingsfondsen.nl](http://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 Syntus 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 € 415 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2010 € 6.414,96 wat ten opzichte van 31 december 2009 een rendement van -7,12% betekent.

### KERNCIJFERS

	30-06-2010	31-12-2009	31-12-2008
Fondsvermogen (x 1.000)	414.616	163.585	95.215
Aantal uitstaande participaties	64.632.6450	23.684,7294	18.069,2782
Netto vermogenswaarde per participatie <sup>1)</sup>	6.414,96	6.906,77	5.269,44
Total expense ratio	0,10%	0,18%	0,21%
Turnover ratio	73,61	114,86%	107,04%

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)

	30-06-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	405.151	162.039
Vorderingen	3.851	1.214
Liquide middelen	5.969	396
<b>Totaal</b>	<b>414.971</b>	<b>163.649</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	414.616	163.585
Kortlopende schulden	355	64
<b>Totaal</b>	<b>414.971</b>	<b>163.649</b>

### Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Opbrengsten beleggingen	9.503	3.061
Gerealiseerde waardeverandering	179 -	16.262 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	44.932 -	15.829
<b>Totaal opbrengst</b>	<b>35.608 -</b>	<b>2.628</b>
Beheerloon	209	85
Overige bedrijfskosten	22	8
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>231</b>	<b>93</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>35.839 -</b>	<b>2.535</b>

## Verloop van de beleggingen

	30-06-2010	31-12-2008
Stand begin boekjaar	162.039	94.263
Aankopen	378.171	121.241
Verkopen	-89.948	-85.314
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-45.111	31.849
Stand einde boekjaar	<u>405.151</u>	<u>162.039</u>

## Beleggingenspecificatie

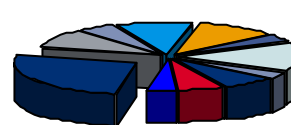
De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Bank- en verzekeringswezen	102.159	41.993
Basisindustrie	15.076	15.469
Chemie - farmacie	42.587	8.262
Consumptiegoederen	57.029	16.763
Dienstverlening	24.313	17.025
Duurzame consumptiegoederen	9.371	7.203
Energie	25.532	22.655
Handel	-	4.554
Kapitaalgoederen	37.716	11.699
Media	8.045	-
Nutsbedrijven	19.537	-
Technologie	39.838	-
Telecommunicatie	-	10.005
Transport	20.032	-
Vastgoed	442	-
Overige	3.474	6.411
	<u>405.151</u>	<u>162.039</u>

Verdeling per sector 30-06-2010



Verdeling per sector 31-12-2009



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

De geografische onderverdeling is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Belgie	1.200	931
Cyprus	-	1.569
Duitsland	109.118	41.222
Finland	9.473	4.738
Frankrijk	93.748	34.598
Griekenland	1.038	-
Ierland	19.510	9.846
Italie	25.240	8.208
Luxemburg	4.281	-
Nederland	95.193	37.138
Oostenrijk	721	-
Portugal	7.142	3.864
Spanje	38.487	19.925
	<u>405.151</u>	<u>162.039</u>

Geografische verdeling per 30-06-2010



Geografische verdeling per 31-12-2009



- Belgie
- Cyprus
- Duitsland
- Finland
- Frankrijk
- Griekenland
- Ierland
- Italie
- Luxemburg
- Nederland
- Oostenrijk
- Portugal
- Spanje

## 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.

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

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per september 2000 een aanvang genomen.

Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal transparant aangemerkt.

De beheerder en bewaarder van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld is de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools (kvk 34300870), statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V..

De Beleggingspool is vrijgesteld van Wft toezicht.

Voor de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld wordt geen tussentijds bericht opgesteld. Op de cijfers per 30 juni 2010 heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

De jaarrekening 2009 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. en worden gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder, [www.achmeabeleggingsfondsen.nl](http://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 toegenomen tot € 101 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2010 € 5.913,07 wat ten opzichte van 31 december 2009 een rendement van 5,10% betekent.

## KERNCIJFERS

	30-06-2010	31-12-2009	31-12- 2008
Fondsvermogen (x 1.000)	101.099	96.747	80.020
Aantal uitstaande participaties	17.097,5590	17.195,5633	17.805,8273
Netto vermogenswaarde per participatie 1)	5.913,07	5.626,24	4.494,03
Total expense ratio	0,09%	0,19%	0,17%
Turnover ratio	175,84%	30,60%	75,25%

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)

	30-06-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	99.877	95.102
Vorderingen	1.088	827
Liquide middelen	220	827
<b>Totaal</b>	<b>101.185</b>	<b>96.756</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	101.099	96.746
Kortlopende schulden	86	10
<b>Totaal</b>	<b>101.185</b>	<b>96.756</b>

## Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro´s)

	2010	2009
Opbrengsten beleggingen	1.534	1.506
Gerealiseerde waardeverandering	1.870 -	6.132 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.377	7.736
<b>Totaal opbrengst</b>	<b>5.041</b>	<b>3.110</b>
Beheerloon	66	51
Overige bedrijfskosten	26	25
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>92</b>	<b>76</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>4.949</b>	<b>3.034</b>

## Verloop van de beleggingen

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	95.102	80.055
Aankopen	92.655	15.055
Verkopen	-91.254	-17.419
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.374	17.411
Stand einde boekjaar	<u>99.877</u>	<u>95.102</u>

## Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Energie	10.034	14.214
Basisindustrie	5.560	2.865
Kapitaalgoederen	11.370	9.237
Consumptiegoederen	5.987	11.006
Duurzame consumptiegoederen	3.379	4.032
Telecommunicatie	2.113	3.289
Zakelijke dienstverlening	4.335	9.124
Handel	4.434	2.357
Bank- en verzekeringswezen	18.560	16.194
Technologie	13.994	-
Farmacie	10.591	14.012
Overige	9.520	8.772
	<u>99.877</u>	<u>95.102</u>

Verdeling per sector 30-06-2010



- Energie
- Basisindustrie
- Kapitaalgoederen
- Consumptiegoederen
- Duurzame consumptiegoederen
- Telecommunicatie
- Zakelijke dienstverlening
- Handel
- Bank- en verzekeringswezen
- Technologie
- Farmacie
- Overige

Verdeling per sector 31-12-2009



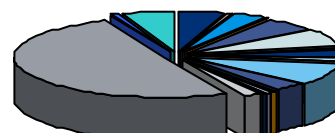
De geografische onderverdeling is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Australie	2.600	4.506
Belgie	284	767
Bermuda	547	67
Canada	4.302	3.161
Cyprus	-	306
Duitsland	4.025	5.299
Engeland	7.630	6.537
Finland	-	1.100
Frankrijk	2.904	3.211
Griekenland	354	-
Hong Kong	1.570	-
Ierland	2.066	940
Israel	149	-
Italie	2.269	-
Japan	10.875	8.712
Kaayman Eilanden	769	-
Luxemburg	415	-
Nederland	3.999	3.146
Noorwegen	968	853
Oostenrijk	191	-
Portugal	-	614
Singapore	330	477
Spanje	514	1.527
Verenigde Staten	45.603	47.679
Zweden	2.433	1.004
Zwitserland	5.080	5.196
	<u>99.877</u>	<u>95.102</u>

Geografische verdeling per 30-06-2010



Geografische verdeling per 31-12-2009



- Australie
- Belgie
- Bermuda
- Canada
- Cyprus
- Duitsland
- Engeland
- Finland
- Frankrijk
- Griekenland
- Hong Kong
- Ierland
- Israel
- Italie
- Japan
- Kaayman Eilanden
- Luxemburg
- Nederland
- Noorwegen
- Oostenrijk
- Portugal
- Singapore
- Spanje
- Verenigde Staten
- Zweden
- Zwitserland

## 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.

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

De Beleggingspool is opgericht op 30 augustus 2000. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per september 2000 een aanvang genomen.

Het boekjaar van de Beleggingspool loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Beleggingspool Achmea Obligaties Euro wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal transparant aangemerkt.

De beheerder en bewaarder van Beleggingspool Achmea Obligaties Euro is de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools (kvk 34300870), statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Molenwerf 2-8, 1014 AG. Het bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools wordt gevormd door Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V..

De Beleggingspool is vrijgesteld van Wft toezicht.

Voor de Beleggingspool Achmea Obligaties Euro wordt geen tussentijds bericht opgesteld. Op de cijfers per 30 juni 2010 heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

De jaarrekening 2009 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. en worden gepubliceerd als bijlage bij de jaarrekening van Achmea Beleggingsfondsen N.V. op de website van de Beheerder, [www.achmeabeleggingsfondsen.nl](http://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 toegenomen tot € 1.625 miljoen. De netto vermogenswaarde per aandeel van het fonds bedroeg per 30 juni 2010 € 16.227,11 wat ten opzichte van 31 december 2009 een rendement van 2,40% betekent.

### KERNCIJFERS

	30-06-2010	31-12-2009	31-12-2008
Fondsvermogen (x 1.000)	1.624.534	524.505	96.987
Aantal uitstaande participaties	100.112,3140	33.097,0538	6.755,9360
Netto vermogenswaarde per participaties <sup>1)</sup>	16.227,11	15.847,48	14.355,82
Total expense ratio	0,05%	0,13%	0,16%
Turnover ratio	228,01%	385,68%	600,70%

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)

	30-06-2010	31-12-2009
<b>ACTIVA</b>		
Beleggingen	1.593.793	510.980
Vorderingen	70.769	12.874
Liquide middelen	1.907	2.843
<b>Totaal</b>	<b>1.666.469</b>	<b>526.697</b>
<b>PASSIVA</b>		
Fondsvermogen	1.624.534	524.505
Niet gerealiseerd resultaat Bond futures	1.378	-
Kortlopende schulden	40.557	2.192
<b>Totaal</b>	<b>1.666.469</b>	<b>526.697</b>

### Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 30 juni

(in duizenden euro's)

	2010	2009
Opbrengsten beleggingen	22.899	4.583
Gerealiseerde waardeverandering	7.227 -	2.046 -
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.439 -	7.787
<b>Totaal opbrengst</b>	<b>9.233</b>	<b>10.324</b>
Beheerloon	673	126
Overige bedrijfskosten	70	3
<b>Totaal bedrijfslasten</b>	<b>743</b>	<b>129</b>
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>	<b>8.490</b>	<b>10.195</b>

## Verloop van de beleggingen

	30-06-2010	31-12-2009
Stand begin boekjaar	510.980	93.071
Aankopen	2.688.718	719.530
Verkopen	-1.604.652	-326.240
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.253	24.619
Stand einde boekjaar	<u>1.593.793</u>	<u>510.980</u>

## Beleggingenspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
Staatsobligaties	775.352	220.411
Bedrijfsobligaties	780.113	282.928
Converteerbare obligaties	38.328	7.641
	<u>1.593.793</u>	<u>510.980</u>

Verdeling per sector 30-06-2010



Verdeling per sector 31-12-2009



- Staatsobligaties
- Bedrijfsobligaties
- Converteerbare obligaties

De onderverdeling per Credit Rating is als volgt:

	30-06-2010	31-12-2009
< BBB	0	2.555
BBB	127.503	51.098
A3	127.503	45.988
A2	63.752	30.659
A1	270.945	20.439
AA3	95.628	91.976
AA2	95.628	45.988
AA1	63.752	2.555
AAA	749.082	219.721
	<u>1.593.793</u>	<u>510.980</u>

Verdeling per credit rating 30-06-2010



Verdeling per credit rating 31-12-2009



- < BBB
- BBB
- A3
- A2
- A1
- AA3
- AA2
- AA1
- AAA