

Halfjaarverslag 2011

Loyalis S&B Beleggingsfonds

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene gegevens	3
Structuur	4
<i>Fiscale aspecten</i>	5
<i>Toezicht</i>	5
Halfjaarcijfers 2011 Loyalis S&B Beleggingsfonds	6
Samengestelde Balans en Winst & Verliesrekening	7
Toelichting	9
<i>Fiscale aspecten</i>	11
Halfjaarcijfers 2011 - Deelfondsen	14
1. Loyalis InlegGarantieFonds 2013	15
2. Loyalis InlegGarantieFonds 2014	21
3. Loyalis InlegGarantieFonds 2015	27
4. Loyalis InlegGarantieFonds 2016	33
5. Loyalis InlegGarantieFonds 2017	39
6. Loyalis InlegGarantieFonds 2018	45
7. Loyalis InlegGarantieFonds 2019	51
8. Loyalis InlegGarantieFonds 2020	57
9. Loyalis InlegGarantieFonds 2021	63
10. Loyalis InlegGarantieFonds 2022	69
11. Loyalis InlegGarantieFonds 2023	75
12. Loyalis InlegGarantieFonds 2024	81
13. Loyalis InlegGarantieFonds 2025	87
14. Loyalis InlegGarantieFonds 2026	93
15. Loyalis InlegGarantieFonds 2027	99
16. Loyalis InlegGarantieFonds 2028	105
17. Loyalis InlegGarantieFonds 2029	111
18. Loyalis InlegGarantieFonds 2030	117
19. Loyalis InlegGarantieFonds 2031	123
20. Loyalis InlegGarantieFonds 2032	129
21. Loyalis InlegGarantieFonds 2033	135
22. Loyalis WereldRendement	141
Overige gegevens	147
Accountantsverklaring	148

Algemene gegevens

Loyalis S&B Beleggingsfonds	Het Loyalis S&B Beleggingsfonds is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 april 2008. Het fonds is gevestigd te Heerlen, Nederland.
Beheerder	Loyalis Sparen & Beleggen N.V. Burg. de Hesselleplein 31 6411 CH Heerlen Website: www.loyalis.nl
Bewaarder	KAS-Trust Bewaarder Loyalis Sparen & Beleggen B.V. Spuistraat 172 Postbus 24001 1000 DB Amsterdam
Accountant	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Postbus 8800 3009 AV Rotterdam
Juridisch adviseur	Greenberg Traurig Postbus 75306 1070 AH Amsterdam
Financiële Bijsluiter	Voor het Loyalis S&B Beleggingsfonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over de vennootschap, de kosten en de risico's. Deze financiële bijsluiter is, evenals het prospectus verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en op www.loyalis.nl

Structuur

Loyalis S&B Beleggingsfonds is een fonds voor gemene rekening en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 april 2008. Het Fonds houdt adres ten kantore van de Beheerder. Het Fonds is opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. Dat wil zeggen dat het Fonds onderverdeeld is in meerdere Deelfondsen. Elk Deelfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel, en kent een eigen intrinsieke waardebepaling van de Units. Voor elk Deelfonds wordt een eigen administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Deelfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Deelfonds worden verantwoord. Het op elk Deelfonds ingelegd vermogen wordt afzonderlijk belegd. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Deelfonds komen uitsluitend ten goede of ten laste van de Unithouders van het desbetreffende Deelfonds. De intrinsieke waarde van een Unit geeft het evenredige deel weer in het netto fondsvermogen van het desbetreffende Deelfonds. Hoewel er sprake is van administratief gescheiden vermogens, blijven de Deelfondsen in juridische zin onderdeel uitmaken van het Fonds.

Het Loyalis S&B Beleggingsfonds bestaat uit 22 Deelfondsen en is opgesplitst in 21 Loyalis InlegGarantieFondsen en het fonds Loyalis WereldRendement. De Loyalis InlegGarantieFondsen hebben ieder een eigen vaste einddatum. Beleggers kunnen op deze wijze zelf het Loyalis InlegGarantieFonds kiezen dat bij hun eigen beleggingshorizon past. Loyalis WereldRendement heeft een onbepaalde looptijd.

Kostenstructuur

Bij deelname in het Fonds wordt er een beheervergoeding, toe- en uittreedkosten en eventueel garantie-exitkosten (kosten vroegtijdig uitstappen) in rekening gebracht. De beheervergoeding voor de InlegGarantieFondsen respectievelijk Loyalis WereldRendement bedraagt op synthetische basis berekend 1,50% respectievelijk 1,0% van de intrinsieke waarde van het betreffende Deelfonds op jaarbasis. De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Deelfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. Aangezien de Deelfondsen participeren in Masterfondsen worden zowel kosten op het niveau van de Deelfondsen als indirect op het niveau van de Masterfondsen gemaakt. De kosten op het niveau van de Masterfondsen zijn verwerkt in de beheervergoeding. Dit wil zeggen dat de indirecte kosten van de Masterfondsen, worden meegenomen om de kosten die de Beheerder in rekening mag brengen vast te stellen.

De Beheerder neemt de algemene kosten voor zijn rekening. Het betreft onder meer de kosten voor: beheer van de Deelfondsen, bewaring van de activa van het Deelfonds door de Bewaarder, transacties gedaan voor de Deelfondsen, inleggarantie, administratie (zoals de kosten voor het vastleggen en opmaken van de financiële documentatie), het houden van vergaderingen van Unithouders, uitbesteding, externe accountants, oprichting van het Fonds en de Deelfondsen, toezicht door de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank krachtens de Wft, externe (juridische en fiscale) adviseurs, marketing, verplichte publicaties en overige indirecte kosten.

De Unithouder wordt bij toe- en uittreding kosten in rekening gebracht voor toekenning en inkoop van Units. Deze kosten bedragen 0,15% van de intrinsieke waarde van de betreffende Units. Deze kosten komen ten goede van het betreffende Deelfonds en worden in rekening gebracht ter dekking van de kosten van toe- en uittreding in de Masterfondsen.

Bij uittreding door een Unithouder van een InlegGarantieFonds worden kosten in rekening gebracht voor de inkoop van Units. Deze garantie-exitvergoeding (kosten vroegtijdig uitstappen) bedraagt 0,6%

van de intrinsieke waarde van de in te kopen Units. Deze kosten komen ten goede van de Beheerder ter dekking van de reeds door haar aangegane verplichtingen voor het afdekken van de garantie.

Beheerder kan met de beheerders van de Masterfondsen afspraken maken over het betalen van retourprovisies. Alle eventuele retourprovisies komen ten goede aan de Beheerder en worden volledig verrekend in het kader van het vaststellen van de beheervergoeding.

Fiscale aspecten

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst ten minste binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar aan de Unithouders ter beschikking stelt.

Toezicht

Loyalys Sparen & Beleggen N.V. beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht. Loyalys Sparen & Beleggen N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Loyalys S&B Beleggingsfonds en de binnen Loyalys S&B Beleggingsfonds actieve Deelfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Halfjaarcijfers 2011 Loyalis S&B Beleggingsfonds

Samengestelde Balans en Winst & Verliesrekening

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

ACTIVA	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen		
Effecten	1.000.847	839.416
Vorderingen		
Overlopende activa	2	-
Vlottende activa		
Liquide middelen	2.449	9.020
	1.003.298	848.436
	1.003.298	848.436
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	1.009.324	536.636
Onverdeeld resultaat	(7.288)	310.584
	1.002.036	847.220
Kortlopende Schulden		
Overlopende passiva	1.262	1.216
	1.262	1.216
	1.003.298	848.436

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	30-06-2011	30-06-2010
Resultaat verslagperiode	(7.288)	202.762
Totaal beleggingsresultaat	<u>(7.288)</u>	<u>202.762</u>

Toelichting

Algemeen

Loyalis S&B Beleggingsfonds is opgericht op 1 april 2008. De eerste Deelfondsen zijn op 1 april 2008 gestart. Het halfjaarverslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011.

De vergelijkende cijfers hebben betrekking op de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010.

Aan de halfjaarcijfers 2011 van Loyalis S&B Beleggingsfonds zijn toegevoegd de halfjaarcijfers van de Deelfondsen, waarin Loyalis S&B Beleggingsfonds haar vermogen heeft belegd. Deze worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarcijfers van Loyalis S&B Beleggingsfonds.

Loyalis Sparen & Beleggen N.V. beschikt over een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a van de Wet op het financieel toezicht. Loyalis Sparen & Beleggen N.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en van De Nederlandsche Bank. Loyalis S&B Beleggingsfonds en de binnen Loyalis S&B Beleggingsfonds actieve Deelfondsen zijn geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Modellen

De Jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, de Wet op het financieel toezicht en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de stellig uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. De jaarrekening is opgesteld in euro's.

Schattingen

Om de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening te kunnen toepassen, is het nodig dat de Beheerder van Loyalis Sparen en Beleggen N.V. zich over verschillende zaken een oordeel vormt, en dat de Beheerder schattingen maakt die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in art. 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de betreffende jaarrekeningposten.

Verbonden partijen

Zowel het fonds als de Beheerder is verbonden met entiteiten behorende tot Loyalis N.V. Loyalis N.V. is onderdeel van de APG Groep. Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen het fonds en de Beheerder gebruik maken van de diensten een of meerdere van deze verbonden entiteiten. In de verslagperiode zijn geen kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van diensten van verbonden partijen.

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

De hieronder vermelde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn voor zover niet anders vermeld ook van toepassing op de Deelfondsen.

Algemeen

Tenzij anders vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers.

Beleggingen

De beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. Gerealiseerde koersverschillen en ongerealiseerde koersverschillen worden verwerkt in de Winst- en Verliesrekening. Waardeveranderingen van de beleggingen (gerealiseerd en niet-gerealiseerd) worden in de winst- en verliesrekening verantwoord, waarbij de gerealiseerde waardeveranderingen uitsluitend het nog niet eerder in de winst- en verliesrekening verantwoord gedeelte van het verschil tussen de aan- en de verkoopprijs omvatten.

Aan- en verkoopkosten

Kosten van aan- en verkopen van beleggingen worden niet verdisconteerd in de kostprijs c.q. opbrengswaarde maar separaat in de Winst- en Verliesrekening verwerkt.

Uitgifte en inkoop van Units

Uitgifte en inkoop van Units vindt plaats tegen de geldende intrinsieke waarde. De Unithouder wordt bij toe- en uittreding kosten in rekening gebracht voor toekenning en inkoop van Units. Deze kosten bedragen 0,15% van de intrinsieke waarde van de betreffende Units. Deze kosten komen ten goede van het betreffende Deelfonds en worden in rekening gebracht ter dekking van de kosten van toe- en uittreding in de Masterfondsen.

Bij uittreding door een Unithouder van een InlegGarantieFonds worden kosten in rekening gebracht voor de inkoop van Units. Deze garantie-exitvergoeding (kosten vroegtijdig uitstappen) bedraagt 0,6% van de intrinsieke waarde van de in te kopen Units. Deze kosten komen ten goede van de Beheerder ter dekking van de reeds door haar aangegane verplichtingen voor het afdekken van de garantie.

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als het verschil tussen directe en indirecte beleggingsinkomsten over de verslagperiode en kosten gemaakt in de verslagperiode. De opbrengsten en kosten zijn toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Directe opbrengsten uit beleggingen

Hieronder zijn de aan de verslagperiode toe te rekenen interestbaten en dividendopbrengsten, na aftrek eventuele bronbelasting, verantwoord.

Lasten

Onder dit hoofd zijn verantwoord de beheervergoeding en de kosten van toe- en uittreding in de Masterfondsen welke betrekking hebben op het boekjaar.

Personeelskosten

Loyalis S&B Beleggingsfonds heeft geen personeel in dienst en derhalve ook geen personeelskosten.

Beheervergoeding

De beheervergoeding voor de InlegGarantieFondsen respectievelijk Loyalis WereldRendement bedraagt op synthetische basis berekend 1,50% respectievelijk 1,0% van de intrinsieke waarde van het betreffende Deelfonds op jaarbasis. De beheervergoeding wordt op dagbasis pro rata ten laste van de Deelfondsen gebracht en komt ten goede aan de Beheerder. Aangezien de Deelfondsen participeren in Masterfondsen worden zowel kosten op het niveau van de Deelfondsen als indirect op het niveau van de Masterfondsen gemaakt. De kosten op het niveau van de Masterfondsen zijn verwerkt in de beheervergoeding. Dit wil zeggen dat de indirecte kosten van Masterfondsen, worden meegenomen om de kosten die de Beheerder in rekening mag brengen vast te stellen.

Fiscale aspecten

Het Fonds is een (open) fonds voor gemene rekening en heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, het Fonds is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Het een en ander is vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen van 29 april 1970, houdende vaststelling van het beleggingsinstellingen.

Kasstroomoverzicht

Bij toetredingen worden de van beleggers ontvangen gelden door Loyalis S&B Beleggingsfonds volledig belegd in de bij de betreffende serie behorende Deelfonds. Bij uittredingen worden de opbrengsten uit de Deelfondsen volledig aan de beleggers uitgekeerd. Binnen Loyalis S&B Beleggingsfonds worden geen kosten en opbrengsten geboekt. De kasstroom is per saldo nihil en een separaat kasstroomoverzicht van de deelfondsen is derhalve niet opgenomen. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirectie methode. De liquide middelen bestaan uit tegoeden bij banken en de schulden van kredietinstellingen.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per unit zoals weergegeven in de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening is berekend door de intrinsieke waarde te delen door het afgeronde aantal units. In het verslag van de beheerder wordt uitgegaan van het exacte aantal units. Hierdoor ontstaat een verschil in NAV volgens toelichting op de balans en winst- en verliesrekening en verslag van de beheerder.

Hard commissions en soft-dollar arrangements

In de verslagperiode is geen sprake geweest van hard commissions of soft-dollar arrangements

Transacties met verbonden partijen

In de verslagperiode zijn geen transacties met verbonden partijen uitgevoerd.

Securities Lending

In de verslagperiode is geen sprake geweest van securities lending.

Stembeleid

Loyalis S&B Beleggingsfonds belegt uitsluitend indirect in aandelen van ondernemingen. Derhalve heeft zij geen stemrecht deze op aandelen.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft aan KAS BANK N.V. de financiële administratie van het fonds uitbesteed en aan Centric de administratie van de unithouder. Over 2011 zijn er geen kosten ten laste van het fondsvermogen gebracht uit hoofde van uitbesteding van de in deze alinea beschreven taken.

Risk Management

Voor het risicomanagement wordt verwezen naar het verslag van de Beheerder.

Risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal -, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen; beleggers krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd. Gezien het beleggingsbeleid van de Deelfondsen is het niet

voorzienbaar dat zich in de praktijk een situatie zal voordoen dat Unithouders voor meer aansprakelijk zijn dan de hoogte van hun inleg.

Hierna worden de risicofactoren vermeld die voor beleggers in de Deelfondsen relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt tevens in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Marktrisico: de mate van risico van beleggen in de Deelfondsen is onder meer afhankelijk van de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën. Zakelijke waarden hebben een relatief hoger risico met vooruitzicht op een relatief hoger rendement op de lange termijn. Vastrentende waarden en liquiditeiten hebben een relatief lager risico met vooruitzicht op een relatief lager rendement op de lange termijn. Het marktrisico neemt tevens toe indien de spreiding over regio's en sectoren afneemt.

Rendementsrisico: betreft het risico dat het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vaststaat. Het rendement is niet gegarandeerd. Ook is onzeker of de beleggingsdoelstelling zal worden bereikt. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van en is afhankelijk van de beleggingscategorieën en financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Inflatierisico: het algemene risico van inflatie houdt in dat de koopkracht die de beleggingen representeren wordt aangetast door waardevermindering van de munteenheid als gevolg van inflatie.

Relatief rendementsrisico: de waardefluctuaties van de beleggingen kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van de waardefluctuaties van de eventuele vergelijkingsmaatstaf van de Deelfondsen (relatief rendementsrisico). Bij een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstellingen van de Deelfondsen niet worden gehaald. Hiertoe worden beleggingsrestricties gehanteerd door middel van bandbreedtes waarbinnen de Beleggingsmix zich dient te bevinden.

Derivatenrisico: de risico's van het gebruik van derivaten hangen nauw samen met en zijn afgeleid van de risico's van de financiële instrumenten waar de derivaten betrekking op hebben.

Valutarisico: de waarde van de beleggingen in aandelen en vastgoed wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de euro), waarin deze beleggingen zijn genoteerd. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen in aandelen en vastgoed teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Beheerder kan besluiten om het valutarisico geheel of gedeeltelijk af te dekken.

Garantierisico: op de Units van de InlegGarantieFondsen is in beginsel een inleggarantie van toepassing. Er bestaat een risico dat de Beheerder of de derde bij wie de Beheerder zijn verplichtingen onder de garantie heeft afgedekt, onder omstandigheden hun verplichting inzake de garantie niet kunnen nakomen.

Tegenpartijrisico: het betreft het risico dat een tegenpartij niet langer aan haar verplichtingen kan voldoen. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van uitgevende instellingen en debiteuren.

Naast voornoemde algemene risico's kunnen de volgende risico's ook van toepassing zijn.

Risico erosie fondsvermogen: het Loyalis S&B Beleggingsfonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Unithouders te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst, zoals deze op grond van de regels die gelden bij het opstellen van de statutaire jaarrekening, wordt berekend. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid.

Wijzigen wet- en regelgeving: de financiële en fiscale wet- en regelgeving is aan verandering onderhevig. Deze kan in ongunstige zin voor het Fonds of de Deelfondsen of de Unithouders wijzigen, waardoor de waarde van de beleggingen negatief wordt beïnvloed.

Verhandelbaarheidsrisico: Aangezien de rechten van deelneming in de Masterfondsen in principe dagelijks verhandelbaar zijn en de Deelfondsen beschikken over een kredietfaciliteit, die de nodige flexibiliteit biedt bij uittreding van Unithouders, is het verhandelbaarheidsrisico gering.

Bewaarnemingsrisico: in beginsel bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer.

Afwikkelingsrisico: de Deelfondsen lopen het risico dat een afwikkeling via een handelssysteem of de Beheerders van de Masterfondsen niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of de levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij (van de Masterfondsen) niet, niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

Beleggen met geleend geld: de Deelfondsen hebben ieder een kredietfaciliteit van 10% van hun netto vermogen. Deze faciliteit is in principe alleen bedoeld om inkoop te faciliteren, waardoor er op dat moment als het ware ook mee wordt belegd. Op deze extra beleggingen zijn dan de reguliere marktrisico's van toepassing.

Structuurrisico: er bestaat een risico dat een negatief vermogen in een Deelfonds wordt omgeslagen over andere Deelfondsen. De Voorwaarden bepalen dat indien bij opheffing en vereffening van een Deelfonds het vermogen van het betreffende Deelfonds negatief is, het tekort ten laste wordt gebracht van de overige Deelfondsen naar rato van het vermogen van elk van die Deelfondsen per de dag van opheffing van het eerstbedoelde Deelfonds. Gelet echter op het feit dat financiering van de beleggingen van ieder Deelfonds in beginsel enkel geschiedt met eigen vermogen, is een dergelijke gebeurtenis in theorie wellicht mogelijk doch in de praktijk vrijwel uitgesloten. Er is derhalve geen sprake van een reëel risico in de zin van artikel 4:44(2) van de Wft.

Halfjaarcijfers 2011 - Deelfondsen

In dit deel van het (Half)jaarverslag worden de halfjaarcijfers van elk afzonderlijk Deelfonds getoond.

1. Loyalis InlegGarantieFonds 2013

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

Activa	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	1	30.133	29.237
Overige activa			
Liquide middelen	2	-	182
		<u>30.133</u>	<u>29.419</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	3	29.966	22.945
Onverdeeld resultaat	4	<u>(73)</u>	<u>6.373</u>
		29.893	29.318
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	5	78	101
Schuld aan kredietinstellingen	6	<u>162</u>	<u>-</u>
		240	101
		<u>30.133</u>	<u>29.419</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	147	2.681
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	(174)	2.448
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	3
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	8	1	297
Totaal opbrengsten		(26)	5.429
Beheervergoeding	9	44	564
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	9	2	14
Overige bedrijfslasten	9	1	6
Totaal lasten		47	584
Resultaat		(73)	4.845

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	4	(73)	4.845
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	(147)	(2.681)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	174	(2.448)
Aankoop van beleggingen	1	(5.078)	(24.339)
Verkoop van beleggingen	1	4.155	202.417
Mutatie vorderingen	-	-	(478)
Mutatie kortopende schulden	5	(23)	(175)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	3	-	9.741
Ontvangen bij plaatsing participaties	3	648	(188.109)
Mutatie in liquide middelen		(344)	(1.227)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

1. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	29.237	199.600
Aankopen	5.078	31.525
Verkopen	(4.155)	(208.355)
Herwaardering	(27)	6.467
Stand ultimo verslagperiode	30.133	29.237

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
14,53	466,80	Balzac Obligations Euro	6.784
55,89	296,55	Balzac Short Term Euro-C	16.573
8,53	158,27	Balzac Europe Index-P	1.350
1,38	708,60	State Street Emerging Markets	977
423,95	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	4.094
2,05	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	355
Totaal aandelen			30.133

2. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

3. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	2.864	22.945	20.861	174.586
Ingekochte Units	-	-	(19.407)	(191.109)
Uitgegeven Units	63	648	1.410	13.875
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	6.373	-	25.593
Stand ultimo verslagperiode	2.927	29.966	2.864	22.945

4. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	6.373	25.593
Toevoeging kapitaal	(6.373)	(25.593)
Resultaat verslagperiode	(73)	6.373
Stand ultimo verslagperiode	(73)	6.373

5. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	78	101

6. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

162

-

7. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	29.893	29.318	26.656
Aantal units	2.927	2.864	2.746
Intrinsieke waarde per unit	10,2128	10,2367	9,7072

8. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

9. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2013	28,90%	41,71%

2. Loyalis InlegGarantieFonds 2014

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	10	17.185	16.937
Overige activa			
Liquide middelen	11	113	60
		17.298	16.997

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	12	17.331	9.141
Onverdeeld resultaat	13	(74)	7.796
		17.257	16.937
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	14	41	60
		17.298	16.997

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	10	97	2.742
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	10	(130)	3.769
Overige bedrijfsopbrengsten	16	-	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	16	1	298
Totaal opbrengsten		(32)	6.811
Beheervergoeding	17	40	507
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	17	1	12
Overige bedrijfslasten	17	1	5
Totaal lasten		42	524
Resultaat		(74)	6.287

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	13	(74)	6.287
Gerealiseerde waardeveranderingen	10	(97)	(2.742)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	10	130	(3.769)
Aankoop van beleggingen	10	(2.425)	(19.920)
Verkoop van beleggingen	10	2.144	202.908
Mutatie kortlopende schulden	14	(19)	(228)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	12	-	(190.541)
Ontvangen bij plaatsing participaties	12	394	8.189
Mutatie in liquide middelen		53	184

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

10. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	16.937	195.652
Aankopen	2.425	26.425
Verkopen	(2.144)	(212.871)
Herwaardering	(33)	7.731
Stand ultimo verslagperiode	17.185	16.937

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
11,99	466,80	Balzac Obligations Euro	5.595
20,25	296,55	Balzac Short Term Euro-C	6.004
7,03	158,27	Balzac Europe Index-P	1.113
1,14	708,60	State Street Emerging Markets	805
349,54	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.375
1,69	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	293
Totaal aandelen			17.185

11. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

12. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	1.564	9.141	19.979	166.904
Ingekochte Units	-	-	(19.616)	(198.351)
Uitgegeven Units	37	394	1.201	12.283
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	7.796	-	28.305
Stand ultimo verslagperiode	1.601	17.331	1.564	9.141

13. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	7.796	28.305
Toevoeging kapitaal	(7.796)	(28.305)
Resultaat verslagperiode	(74)	7.796
Stand ultimo verslagperiode	(74)	7.796

14. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	41	60

15. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	17.257	16.937	19.144
Aantal units	1.601	1.564	1.921
Intrinsieke waarde per unit	10,7789	10,8293	9,9656

16. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

17. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2014	24,45%	39,99%

3. Loyalis InlegGarantieFonds 2015

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	18	93.897	35.928
Overige activa			
Liquide middelen	19	-	3.087
		93.897	39.015
		93.897	39.015
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	20	94.120	29.963
Onverdeeld resultaat	21	(452)	8.965
		93.668	38.928
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	22	227	87
Schuld aan kredietinstellingen	23	2	-
		229	87
		93.897	39.015
		93.897	39.015

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	18	188	1.194
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	18	(424)	6.051
Overige bedrijfsopbrengsten	25	2	3
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	25	83	287
Totaal opbrengsten		(151)	7.535
Beheervergoeding	26	260	466
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	26	40	7
Overige bedrijfslasten	26	1	2
Totaal lasten		301	475
Resultaat		(452)	7.060

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2010 t/m 31-12-2010
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	21	(452)	7.060
Gerealiseerde waardeveranderingen	18	(188)	(1.194)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	18	424	(6.051)
Aankoop van beleggingen	18	(64.930)	(6.327)
Verkoop van beleggingen	18	6.725	195.056
Mutatie kortlopende schulden	22	140	(432)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	20	-	(189.779)
Ontvangen bij plaatsing participaties	20	55.192	1.524
Mutatie in liquide middelen		<u>(3.089)</u>	<u>(143)</u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

18. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	35.928	189.413
Aankopen	64.930	35.735
Verkopen	(6.725)	(198.114)
Herwaardering	(236)	8.894
Stand ultimo verslagperiode	93.897	35.928

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
85,60	466,80	Balzac Obligations Euro	39.960
47,33	296,55	Balzac Short Term Euro-C	14.036
50,23	158,27	Balzac Europe Index-P	7.949
8,12	708,60	State Street Emerging Markets	5.752
2.496,24	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	24.106
12,09	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	2.094
Totaal aandelen			93.897

19. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

20. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	3.583	29.963	19.444	160.360
Ingekochte Units	-	-	(18.911)	(190.857)
Uitgegeven Units	5.091	55.192	3.050	31.713
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.965	-	28.747
Stand ultimo verslagperiode	8.674	94.120	3.583	29.963

21. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.965	28.747
Toevoeging kapitaal	(8.965)	(28.747)
Resultaat verslagperiode	(452)	8.965
Stand ultimo verslagperiode	(452)	8.965

22. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	227	87
---------------------	-----	----

23. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	2	-
---	---	---

24. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	93.668	38.928	7.912
Aantal units	8.674	3.583	790
Intrinsieke waarde per unit	10,7987	10,8646	10,0152

25. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

26. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2015	20,57%	18,90%

4. Loyalis InlegGarantieFonds 2016

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	27	9.998	9.885
Overige activa			
Liquide middelen	28	-	29
		9.998	9.914

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	29	10.053	1.627
Onverdeeld resultaat	30	(81)	8.258
		9.972	9.885
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	31	21	29
Schuld aan Kredietinstellingen	32	5	-
		26	29
		9.998	9.914

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	27	17	504
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	27	(60)	6.866
Overige bedrijfsopbrengsten	34	-	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	34	1	283
Totaal opbrengsten		(42)	7.655
Beheervergoeding	35	37	469
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	35	1	6
Overige bedrijfslasten	35	1	2
Totaal lasten		39	477
Resultaat		(81)	7.178

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	30	(81)	7.178
Gerealiseerde waardeveranderingen	27	(17)	(504)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	27	60	(6.866)
Aankoop van beleggingen	27	(795)	(4.882)
Verkoop van beleggingen	27	639	193.840
Mutatie kortlopende schulden	31	(8)	(422)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	29	(107)	(188.550)
Ontvangen bij plaatsing participaties	29	275	204
Mutatie in liquide middelen		(34)	(2)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

27. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.885	190.367
Aankopen	795	5.607
Verkopen	(639)	(194.251)
Herwaardering	(43)	8.162
Stand ultimo verslagperiode	9.998	9.885

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
10,61	466,80	Balzac Obligations Euro	4.954
6,35	158,27	Balzac Europe Index-P	1.005
1,03	708,60	State Street Emerging Markets	727
315,57	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.047
1,53	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	265
Totaal aandelen			9.998

28. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

29. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	888	1.627	19.627	160.247
Ingekochte Units	(10)	(107)	(18.763)	(188.551)
Uitgegeven Units	25	275	24	255
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.258	-	29.676
Stand ultimo verslagperiode	903	10.053	888	1.627

30. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.258	29.676
Toevoeging kapitaal	(8.258)	(29.676)
Resultaat verslagperiode	(81)	8.258
Stand ultimo verslagperiode	(81)	8.258

31. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	21	29

32. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

5

-

33. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	9.972	9.885	8.755
Aantal units	903	888	883
Intrinsieke waarde per unit	11,0432	11,1318	9,9151

34. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

35. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2016	10,57%	18,41%

5. Loyalis InlegGarantieFonds 2017

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	36	7.368	7.234
Overige activa			
Liquide middelen	37	-	20
		<u>7.368</u>	<u>7.254</u>

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	38	7.408	(966)
Onverdeeld resultaat	39	(59)	8.199
		<u>7.349</u>	<u>7.233</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	40	14	21
Schuld aan Kredietinstellingen	41	5	-
		<u>19</u>	<u>21</u>
		<u>7.368</u>	<u>7.254</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	36	7	(1.090)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	36	(39)	8.553
Overige bedrijfsopbrengsten	43	1	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	43	-	282
Totaal opbrengsten		(31)	7.747
Beheervergoeding	44	27	448
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	44	1	6
Overige bedrijfslasten	44	-	2
Totaal lasten		28	456
Resultaat		(59)	7.291

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	39	(59)	7.291
Gerealiseerde waardeveranderingen	36	(7)	1.090
Ongerealiseerde waardeveranderingen	36	39	(8.553)
Aankoop van beleggingen	36	(510)	(5.023)
Verkoop van beleggingen	36	344	192.757
Mutatie kortlopende schulden	40	(7)	(415)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	38	-	(187.613)
Ontvangen bij plaatsing participaties	38	175	463
Mutatie in liquide middelen		<u><u>(25)</u></u>	<u><u>(3)</u></u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

36. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	7.234	186.597
Aankopen	510	5.748
Verkopen	(344)	(193.188)
Herwaardering	(32)	8.077
Stand ultimo verslagperiode	7.368	7.234

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
7,50	466,80	Balzac Obligations Euro	3.503
4,86	158,27	Balzac Europe Index-P	770
0,79	708,60	State Street Emerging Markets	557
241,76	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	2.335
1,17	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	203
Totaal aandelen			7.368

37. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

38. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	635	(966)	19.344	156.299
Ingekochte Units	-	-	(18.767)	(187.720)
Uitgegeven Units	15	175	58	588
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.199	-	29.867
Stand ultimo verslagperiode	650	7.408	635	(966)

39. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.199	29.867
Toevoeging kapitaal	(8.199)	(29.867)
Resultaat verslagperiode	(59)	8.199
Stand ultimo verslagperiode	(59)	8.199

40. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	14	21
---------------------	----	----

41. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	5	-
---	---	---

42. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	7.349	7.233	6.307
Aantal units	650	635	633
Intrinsieke waarde per unit	11,3062	11,3906	9,9637

43. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

44. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2017	9,27%	18,89%

6. Loyalis InlegGarantieFonds 2018

Balans (voor resultaatbestemming) (in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	45	26.540	23.699
Overige activa			
Liquide middelen	46	5	69
		26.545	23.768

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	47	26.697	14.593
Onverdeeld resultaat	48	(209)	9.106
		26.488	23.699
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	49	57	69
		26.545	23.768

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	45	66	(644)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	45	(183)	7.755
Overige bedrijfsopbrengsten	51	1	3
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	51	5	294
Totaal opbrengsten		(111)	7.408
Beheervergoeding	52	93	488
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	52	4	14
Overige bedrijfslasten	52	1	1
Totaal lasten		98	503
Resultaat		(209)	6.905

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	48	(209)	6.905
Gerealiseerde waardeveranderingen	45	(66)	644
Ongerealiseerde waardeveranderingen	45	183	(7.755)
Aankoop van beleggingen	45	(4.408)	(15.250)
Verkoop van beleggingen	45	1.450	190.944
Mutatie kortlopende schulden	49	(12)	(2.485)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	47	(105)	(185.785)
Ontvangen bij plaatsing participaties	47	3.103	10.419
Mutatie in liquide middelen		(64)	(2.363)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

45. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	23.699	189.527
Aankopen	4.408	16.868
Verkopen	(1.450)	(191.792)
Herwaardering	(117)	9.096
Stand ultimo verslagperiode	26.540	23.699

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
25,92	466,80	Balzac Obligations Euro	12.101
18,17	158,27	Balzac Europe Index-P	2.876
2,95	708,60	State Street Emerging Markets	2.087
902,84	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	8.718
4,38	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	758
Totaal aandelen			26.540

46. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

47. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	2.225	14.593	19.825	158.503
Ingekochte Units	(10)	(105)	(18.697)	(185.785)
Uitgegeven Units	293	3.103	1.097	11.020
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.106	-	30.855
Stand ultimo verslagperiode	2.508	26.697	2.225	14.593

48. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.106	30.855
Toevoeging kapitaal	(9.106)	(30.855)
Resultaat verslagperiode	(209)	9.106
Stand ultimo verslagperiode	(209)	9.106

49. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	57	69

50. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	26.488	23.699	20.897
Aantal units	2.508	2.225	2.165
Intrinsieke waarde per unit	10,5614	10,6512	9,6522

51. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

52. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2018	10,63%	16,51%

7. Loyalis InlegGarantieFonds 2019

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	53	15.355	13.335
Overige activa			
Liquide middelen	54	192	434
		<u>15.547</u>	<u>13.769</u>

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	55	15.624	4.909
Onverdeeld resultaat	56	(108)	8.827
		<u>15.516</u>	<u>13.736</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	57	31	33
		<u>15.547</u>	<u>13.769</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	53	23	(3.068)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	53	(79)	10.693
Overige bedrijfsopbrengsten	59	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	59	3	281
Totaal opbrengsten		(53)	7.907
Beheervergoeding	60	53	454
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	60	2	7
Overige bedrijfslasten	60	-	2
Totaal lasten		55	463
Resultaat		(108)	7.444

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	56	(108)	7.444
Gerealiseerde waardeveranderingen	53	(23)	3.068
Ongerealiseerde waardeveranderingen	53	79	(10.693)
Aankoop van beleggingen	53	(2.799)	(6.466)
Verkoop van beleggingen	53	723	190.157
Mutatie kortlopende schulden	57	(2)	(37)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	55	(107)	(185.075)
Ontvangen bij plaatsing participaties	55	1.995	1.948
Mutatie in liquide middelen		<u><u>(242)</u></u>	<u><u>346</u></u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

53. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	13.335	186.523
Aankopen	2.799	8.699
Verkopen	(723)	(190.617)
Herwaardering	(56)	8.730
Stand ultimo verslagperiode	15.355	13.335

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
14,32	466,80	Balzac Obligations Euro	6.684
10,92	158,27	Balzac Europe Index-P	1.728
1,77	708,60	State Street Emerging Markets	1.253
542,23	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	5.236
2,62	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	454
Totaal aandelen			15.355

54. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

55. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	1.258	4.909	19.549	154.879
Ingekochte Units	(10)	(107)	(18.672)	(185.074)
Uitgegeven Units	185	1.995	381	3.869
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.827	-	31.235
Stand ultimo verslagperiode	<u>1.433</u>	<u>15.624</u>	<u>1.258</u>	<u>4.909</u>

56. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.827	31.235
Toevoeging kapitaal	(8.827)	(31.235)
Resultaat verslagperiode	(108)	8.827
Stand ultimo verslagperiode	<u>(108)</u>	<u>8.827</u>

57. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	31	33

58. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	15.516	13.736	10.431
Aantal units	1.433	1.258	1.074
Intrinsieke waarde per unit	10,8276	10,9189	9,7123

59. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

60. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2019	9,74%	17,81%

8. Loyalis InlegGarantieFonds 2020

Balans (voor resultaatbestemming) (in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	61	8.439	8.459
Overige activa			
Liquide middelen	62	-	33
		<u>8.439</u>	<u>8.492</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	63	8.486	(302)
Onverdeeld resultaat	64	<u>(70)</u>	<u>8.762</u>
		8.416	8.460
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	65	17	32
Schuld aan kredietinstellingen	66	<u>6</u>	<u>-</u>
		23	32
		<u>8.439</u>	<u>8.492</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-6-2011	30-6-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	61	21	(4.505)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	61	(59)	12.170
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	68	-	285
		<hr/>	<hr/>
Totaal opbrengsten		(38)	7.950
Beheervergoeding	69	31	444
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	69	1	10
Overige bedrijfslasten	69	-	1
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		32	455
		<hr/>	<hr/>
Resultaat		(70)	7.495

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	64	(70)	7.495
Gerealiseerde waardeveranderingen	61	(21)	4.505
Ongerealiseerde waardeveranderingen	61	59	(12.170)
Aankoop van beleggingen	61	(421)	(10.786)
Verkoop van beleggingen	61	403	188.808
Mutatie kortlopende schulden	65	(15)	(481)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	63	-	(183.860)
Ontvangen bij plaatsing participaties	63	26	6.386
Mutatie in liquide middelen		<u>(39)</u>	<u>(103)</u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

61. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.459	182.825
Aankopen	421	13.552
Verkopen	(403)	(196.566)
Herwaardering	(38)	8.648
Stand ultimo verslagperiode	8.439	8.459

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
7,51	466,80	Balzac Obligations Euro	3.506
6,21	158,27	Balzac Europe Index-P	983
1,00	708,60	State Street Emerging Markets	711
308,56	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	2.980
1,50	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	259
Totaal aandelen			8.439

62. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

63. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	761	(302)	19.280	150.968
Ingekochte Units	-	-	(19.382)	(191.230)
Uitgegeven Units	3	26	863	8.507
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.762	-	31.453
Stand ultimo verslagperiode	764	8.486	761	(302)

64. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.762	31.453
Toevoeging kapitaal	(8.762)	(31.453)
Resultaat verslagperiode	(70)	8.762
Stand ultimo verslagperiode	(70)	8.762

65. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	17	32
---------------------	----	----

66. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	6	-
---	---	---

67. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.416	8.460	12.442
Aantal units	764	761	1.294
Intrinsieke waarde per unit	11,0157	11,117	9,6151

68. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

69. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2020	9,46%	17,74%

9. Loyalis InlegGarantieFonds 2021

Balans (voor resultaatbestemming) (in euro's)

Activa	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	70	20.467	10.153
Overige activa			
Liquide middelen	71	13	57
		20.480	10.210

Passiva	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	72	20.659	1.212
Onverdeeld resultaat	73	(223)	8.967
		20.436	10.179
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	74	44	31
		44	31
		20.480	10.210

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	70	9	(5.450)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	70	(172)	13.244
Overige bedrijfsopbrengsten	76	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	76	16	277
Totaal opbrengsten		(147)	8.072
Beheervergoeding	77	68	441
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	77	8	7
Overige bedrijfslasten	77	-	2
Totaal lasten		76	450
Resultaat		(223)	7.622

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	73	(223)	7.622
Gerealiseerde waardeveranderingen	70	(9)	5.450
Ongerealiseerde waardeveranderingen	70	172	(13.244)
Aankoop van beleggingen	70	(11.132)	(6.212)
Verkoop van beleggingen	70	655	187.527
Mutatie kortlopende schulden	74	13	(388)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	72	(108)	(182.580)
Ontvangen bij plaatsing participaties	72	10.588	1.847
Mutatie in liquide middelen		(44)	22

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

70. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	10.153	183.262
Aankopen	11.132	8.140
Verkopen	(655)	(190.111)
Herwaardering	(163)	8.862
Stand ultimo verslagperiode	20.467	10.153

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
17,34	466,80	Balzac Obligations Euro	8.094
15,57	158,27	Balzac Europe Index-P	2.465
2,52	708,60	State Street Emerging Markets	1.784
773,97	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	7.474
3,75	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	650
Totaal aandelen			20.467

71. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

72. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	933	1.212	19.401	150.545
Ingekochte Units	(10)	(108)	(18.784)	(184.711)
Uitgegeven Units	965	10.588	316	3.095
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.967	-	32.283
Stand ultimo verslagperiode	1.888	20.659	933	1.212

73. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.967	32.283
Toevoeging kapitaal	(8.967)	(32.283)
Resultaat verslagperiode	(223)	8.967
Stand ultimo verslagperiode	(223)	8.967

74. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	44	31

75. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	20.436	10.179	9.717
Aantal units	1.888	933	1.014
Intrinsieke waarde per unit	10,8242	10,9100	9,5828

76. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

77. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2021	6,11%	17,53%

10. Loyalis InlegGarantieFonds 2022

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	78	8.241	7.381
Overige activa			
Liquide middelen	79	2	913
		8.243	8.294

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	80	8.300	(530)
Onverdeeld resultaat	81	(73)	8.804
		8.227	8.274
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	82	16	20
		8.243	8.294

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-6-2011	30-6-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	78	9	(4.592)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	78	(51)	12.525
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	84	-	273
		<hr/>	<hr/>
Totaal opbrengsten		(42)	8.206
Beheervergoeding	85	30	421
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	85	1	6
Overige bedrijfslasten	85	-	1
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		31	428
		<hr/>	<hr/>
Resultaat		(73)	7.778
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	81	(73)	7.778
Gerealiseerde waardeveranderingen	78	(9)	4.592
Ongerealiseerde waardeveranderingen	78	51	(12.525)
Aankoop van beleggingen	78	(1.330)	(4.583)
Verkoop van beleggingen	78	428	186.589
Mutatie kortlopende schulden	82	(4)	(512)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	80	-	(181.790)
Ontvangen bij plaatsing participaties	80	26	300
Mutatie in liquide middelen		(911)	(151)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

78. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	7.381	180.321
Aankopen	1.330	5.403
Verkopen	(428)	(187.015)
Herwaardering	(42)	8.672
Stand ultimo verslagperiode	8.241	7.381

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
6,63	466,80	Balzac Obligations Euro	3.094
6,48	158,27	Balzac Europe Index-P	1.026
1,05	708,60	State Street Emerging Markets	742
321,96	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.109
1,56	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	270
Totaal aandelen			8.241

79. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

80. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	739	(530)	19.230	146.733
Ingekochte Units	-	-	(18.622)	(181.897)
Uitgegeven Units	2	26	131	1.423
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.804	-	33.211
Stand ultimo verslagperiode	741	8.300	739	(530)

81. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011		31-12-2010	
Stand begin verslagperiode		8.804		33.211
Toevoeging kapitaal		(8.804)		(33.211)
Resultaat verslagperiode		(73)		8.804
Stand ultimo verslagperiode		(73)		8.804

82. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011		31-12-2010	
Overlopende passiva		16		20

83. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.227	8.274	6.232
Aantal units	741	739	648
Intrinsieke waarde per unit	11,1026	11,1962	9,6173

84. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

85. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2022	20,99%	18,23%

11. Loyalis InlegGarantieFonds 2023

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	86	7.733	7.609
Overige activa			
Liquide middelen	87	-	19
		<u>7.733</u>	<u>7.628</u>

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	88	7.784	(1.291)
Onverdeeld resultaat	89	(66)	8.899
		<u>7.718</u>	<u>7.608</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	90	14	20
Schuld aan Kredietinstellingen	91	1	-
		<u>15</u>	<u>20</u>
		<u>7.733</u>	<u>7.628</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	86	2	(8.171)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	86	(39)	16.157
Overige bedrijfsopbrengsten	93	-	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	93	-	271
Totaal opbrengsten		(37)	8.259
Beheervergoeding	94	28	422
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	94	1	6
Overige bedrijfslasten	94	-	2
Totaal lasten		29	430
Resultaat		(66)	7.829

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	89	(66)	7.829
Gerealiseerde waardeveranderingen	86	(2)	8.171
Ongerealiseerde waardeveranderingen	86	39	(16.157)
Aankoop van beleggingen	86	(532)	(4.591)
Verkoop van beleggingen	86	371	184.798
Mutatie kortlopende schulden	90	(6)	(385)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	88	-	(180.118)
Ontvangen bij plaatsing participaties	88	176	449
Mutatie in liquide middelen		(20)	(4)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

86. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	7.609	178.609
Aankopen	532	5.454
Verkopen	(371)	(185.226)
Herwaardering	(37)	8.772
Stand ultimo verslagperiode	7.733	7.609

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,89	466,80	Balzac Obligations Euro	2.748
6,27	158,27	Balzac Europe Index-P	993
1,01	708,60	State Street Emerging Markets	719
311,78	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.011
1,51	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	262
Totaal aandelen			7.733

87. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

88. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	684	(1.291)	19.175	145.340
Ingekochte Units	-	-	(18.563)	(180.226)
Uitgegeven Units	16	176	72	724
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	8.899	-	32.871
Stand ultimo verslagperiode	700	7.784	684	(1.291)

89. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.899	32.871
Toevoeging kapitaal	(8.899)	(32.871)
Resultaat verslagperiode	(66)	8.899
Stand ultimo verslagperiode	(66)	8.899

90. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	14	20
---------------------	----	----

91. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	1	-
---	---	---

92. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	7.718	7.608	6.371
Aantal units	700	684	668
Intrinsieke waarde per unit	11,0257	11,1228	9,5374

93. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

94. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2023	9,48%	17,87%

12. Loyalis InlegGarantieFonds 2024

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	95	7.950	9.718
Overige activa			
Liquide middelen	96	-	24
		<u>7.950</u>	<u>9.742</u>

Passiva	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	97	8.002	525
Onverdeeld resultaat	98	(70)	9.193
		<u>7.932</u>	<u>9.718</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	99	18	24
		<u>7.950</u>	<u>9.742</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	95	12	(9.244)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	95	(83)	17.315
Overige bedrijfsopbrengsten	101	35	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	101	3	269
Totaal opbrengsten		(33)	8.342
Beheervergoeding	102	31	419
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	102	2	6
Overige bedrijfslasten	102	4	2
Totaal lasten		37	427
Resultaat		(70)	7.915

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	98	(70)	7.915
Gerealiseerde waardeveranderingen	95	(12)	9.244
Ongerealiseerde waardeveranderingen	95	83	(17.314)
Aankoop van beleggingen	95	(695)	(4.810)
Verkoop van beleggingen	95	2.392	183.519
Mutatie kortlopende schulden	99	(6)	(345)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	97	(1.791)	(178.913)
Ontvangen bij plaatsing participaties	97	75	761
Mutatie in liquide middelen		(24)	57

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

95. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.718	178.533
Aankopen	695	6.113
Verkopen	(2.392)	(183.999)
Herwaardering	(71)	9.071
Stand ultimo verslagperiode	7.950	9.718

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,71	466,80	Balzac Obligations Euro	2.666
6,64	158,27	Balzac Europe Index-P	1.051
1,08	708,60	State Street Emerging Markets	762
330,65	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.193
1,60	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	278
Totaal aandelen			7.950

96. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

97. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	893	525	19.283	144.627
Ingekochte Units	(165)	(1.791)	(18.538)	(179.021)
Uitgegeven Units	7	75	148	1.436
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.193	-	33.483
Stand ultimo verslagperiode	735	8.002	893	525

98. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.193	33.483
Toevoeging kapitaal	(9.193)	(33.483)
Resultaat verslagperiode	(70)	9.193
Stand ultimo verslagperiode	(70)	9.193

99. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	18	24

100. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	7.932	9.718	7.873
Aantal units	735	893	837
Intrinsieke waarde per unit	10,7918	10,8824	9,4062

101. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

102. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2024	14,58%	17,13%

13. Loyalis InlegGarantieFonds 2025

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	103	7.337	7.357
Overige activa			
Liquide middelen	104	-	23
		<u>7.337</u>	<u>7.380</u>

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	105	7.382	(1.775)
Onverdeeld resultaat	106	(64)	9.132
		<u>7.318</u>	<u>7.357</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	107	14	23
Schuld aan Kredietinstellingen	108	5	-
		<u>19</u>	<u>23</u>
		<u>7.337</u>	<u>7.380</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	103	(2)	(10.273)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	103	(34)	18.404
Overige bedrijfsopbrengsten	110	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	110	-	269
Totaal opbrengsten		(36)	8.401
Beheervergoeding	111	28	408
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	111	-	7
Overige bedrijfslasten	111	-	2
Totaal lasten		28	417
Resultaat		(64)	7.984

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	106	(64)	7.984
Gerealiseerde waardeveranderingen	103	2	10.273
Ongerealiseerde waardeveranderingen	103	34	(18.404)
Aankoop van beleggingen	103	(343)	(5.442)
Verkoop van beleggingen	103	327	182.397
Mutatie kortlopende schulden	107	(9)	(472)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	105	-	(177.725)
Ontvangen bij plaatsing participaties	105	25	1.385
Mutatie in liquide middelen		(28)	(4)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

103. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	7.357	176.126
Aankopen	343	6.161
Verkopen	(327)	(183.952)
Herwaardering	(36)	9.022
Stand ultimo verslagperiode	7.337	7.357

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,96	466,80	Balzac Obligations Euro	2.314
6,32	158,27	Balzac Europe Index-P	1.001
1,02	708,60	State Street Emerging Markets	724
314,19	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.034
1,52	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	264
Totaal aandelen			7.337

104. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

105. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	672	(1.775)	19.134	141.706
Ingekochte Units	-	-	(18.624)	(178.922)
Uitgegeven Units	2	25	162	1.510
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.132	-	33.931
Stand ultimo verslagperiode	674	7.382	672	(1.775)

106. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011		31-12-2010	
Stand begin verslagperiode		9.132		33.931
Toevoeging kapitaal		(9.132)		(33.931)
Resultaat verslagperiode		(64)		9.132
Stand ultimo verslagperiode		(64)		9.132

107. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011		31-12-2010	
---	-------------------	--	-------------------	--

Overlopende passiva	14	23
---------------------	----	----

108. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011		31-12-2010	
---	-------------------	--	-------------------	--

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	5	-
---	---	---

109. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	7.318	7.357	7.281
Aantal units	674	672	779
Intrinsieke waarde per unit	10,8576	10,9479	9,3466

110. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

111. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2025	8,78%	17,60%

14. Loyalis InlegGarantieFonds 2026

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	112	13.079	12.361
Overige activa			
Liquide middelen	113	-	131
		13.079	12.492

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	114	13.172	2.983
Onverdeeld resultaat	115	(122)	9.478
		13.050	12.461
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	116	26	31
Schuld aan Kredietinstellingen	117	3	-
		29	31
		13.079	12.492

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-6-2011	30-6-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	112	(5)	(11.585)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	112	(53)	19.673
Overige bedrijfsopbrengsten	119	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	119	1	272
		<hr/>	<hr/>
Totaal opbrengsten		(57)	8.361
Beheervergoeding	120	64	412
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	120	1	10
Overige bedrijfslasten	120	-	8
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		65	430
		<hr/>	<hr/>
Resultaat		(122)	7.931

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	115	(122)	7.931
Gerealiseerde waardeveranderingen	112	5	11.585
Ongerealiseerde waardeveranderingen	112	53	(19.673)
Aankoop van beleggingen	112	(1.302)	(8.391)
Verkoop van beleggingen	112	526	181.422
Mutatie kortlopende schulden	116	(5)	(359)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	114	-	(176.933)
Ontvangen bij plaatsing participaties	114	711	4.414
Mutatie in liquide middelen		(134)	(4)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

112. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	12.361	174.867
Aankopen	1.302	10.072
Verkopen	(526)	(181.966)
Herwaardering	(58)	9.388
Stand ultimo verslagperiode	13.079	12.361

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
8,27	466,80	Balzac Obligations Euro	3.861
11,60	158,27	Balzac Europe Index-P	1.837
1,88	708,60	State Street Emerging Markets	1.332
576,43	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	5.566
2,79	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	483
Totaal aandelen			13.079

113. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

114. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	1.173	2.983	19.124	140.310
Ingekochte Units	-	-	(18.529)	(177.040)
Uitgegeven Units	68	711	578	5.537
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.478	-	34.176
Stand ultimo verslagperiode	1.241	13.172	1.173	2.983

115. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.478	34.176
Toevoeging kapitaal	(9.478)	(34.176)
Resultaat verslagperiode	(122)	9.478
Stand ultimo verslagperiode	(122)	9.478

116. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	26	31

117. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

3	-
---	---

118. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	13.050	12.461	9.898
Aantal units	1.241	1.173	1.076
Intrinsieke waarde per unit	10,5157	10,6232	9,1989

119. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

120. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2026	8,88%	16,47%

15. Loyalis InlegGarantieFonds 2027

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	121	8.199	8.201
Overige activa			
Liquide middelen	122	-	19
		8.199	8.220

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	123	8.249	(1.061)
Onverdeeld resultaat	124	(72)	9.262
		8.177	8.201
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	125	16	19
Schuld aan Kredietinstellingen	126	6	-
		22	19
		8.199	8.220

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	121	(3)	(13.099)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	121	(39)	21.401
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	128	-	263
Totaal opbrengsten		(42)	8.565
Beheervergoeding	129	30	393
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	129	-	6
Overige bedrijfslasten	129	-	8
Totaal lasten		30	407
Resultaat		(72)	8.158

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	124	(72)	8.158
Gerealiseerde waardeveranderingen	121	3	13.099
Ongerealiseerde waardeveranderingen	121	39	(21.401)
Aankoop van beleggingen	121	(454)	(3.965)
Verkoop van beleggingen	121	414	179.417
Mutatie kortlopende schulden	125	(3)	(358)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	123	(107)	(175.152)
Ontvangen bij plaatsing participaties	123	155	200
Mutatie in liquide middelen		(25)	(2)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

121. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.201	173.247
Aankopen	454	5.630
Verkopen	(414)	(179.826)
Herwaardering	(42)	9.150
Stand ultimo verslagperiode	8.199	8.201

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,84	466,80	Balzac Obligations Euro	2.258
7,48	158,27	Balzac Europe Index-P	1.183
1,21	708,60	State Street Emerging Markets	857
371,61	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.589
1,80	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	312
Totaal aandelen			8.199

122. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

123. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	752	(1.061)	19.076	138.321
Ingekochte Units	(10)	(107)	(18.450)	(175.260)
Uitgegeven Units	14	155	126	1.323
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.262	-	34.555
Stand ultimo verslagperiode	756	8.249	752	(1.061)

124. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.262	34.555
Toevoeging kapitaal	(9.262)	(34.555)
Resultaat verslagperiode	(72)	9.262
Stand ultimo verslagperiode	(72)	9.262

125. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	16	19
---------------------	----	----

126. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	6	-
---	---	---

127. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.177	8.201	6.082
Aantal units	756	752	658
Intrinsieke waarde per unit	10,8161	10,9056	9,2432

128. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

129. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2027	7,40%	16,75%

16. Loyalis InlegGarantieFonds 2028

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	130	9.174	9.212
Overige activa			
Liquide middelen	131	-	19
		9.174	9.231
		9.174	9.231
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	132	9.230	(147)
Onverdeeld resultaat	133	(81)	9.360
		9.149	9.213
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	134	18	18
Schuld aan Kredietinstellingen	135	7	-
		25	18
		9.174	9.231

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	130	(3)	(14.330)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	130	(44)	22.704
Overige bedrijfsopbrengsten	137	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	137	-	261
Totaal opbrengsten		(47)	8.636
Beheervergoeding	138	33	386
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	138	1	6
Overige bedrijfslasten	138	-	8
Totaal lasten		34	400
Resultaat		(81)	8.236

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	133	(81)	8.236
Gerealiseerde waardeveranderingen	130	3	14.330
Ongerealiseerde waardeveranderingen	130	44	(22.704)
Aankoop van beleggingen	130	(426)	(3.868)
Verkoop van beleggingen	130	417	178.141
Mutatie kortlopende schulden	134	-	(352)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	132	(108)	(173.885)
Ontvangen bij plaatsing participaties	132	125	99
Mutatie in liquide middelen		(26)	(3)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

130. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.212	171.889
Aankopen	426	6.625
Verkopen	(417)	(178.542)
Herwaardering	(47)	9.240
Stand ultimo verslagperiode	9.174	9.212

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,02	466,80	Balzac Obligations Euro	2.343
8,60	158,27	Balzac Europe Index-P	1.361
1,39	708,60	State Street Emerging Markets	985
427,32	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	4.126
2,07	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	359
Totaal aandelen			9.174

131. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

132. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	848	(147)	19.047	136.590
Ingekochte Units	(10)	(108)	(18.417)	(173.993)
Uitgegeven Units	11	125	218	2.321
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.360	-	34.935
Stand ultimo verslagperiode	849	9.230	848	(147)

133. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.360	34.935
Toevoeging kapitaal	(9.360)	(34.935)
Resultaat verslagperiode	(81)	9.360
Stand ultimo verslagperiode	(81)	9.360

134. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	18	18
---------------------	----	----

135. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	7	-
---	---	---

136. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	9.149	9.213	5.975
Aantal units	849	848	651
Intrinsieke waarde per unit	10,7762	10,8644	9,1782

137. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

138. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2028	6,64%	16,86%

17. Loyalis InlegGarantieFonds 2029

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	139	8.077	8.103
Overige activa			
Liquide middelen	140	-	18
		8.077	8.121

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	141	8.128	(997)
Onverdeeld resultaat	142	(72)	9.100
		8.056	8.103
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	143	15	18
Schuld aan Kredietinstellingen	144	6	-
		21	18
		8.077	8.121

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	139	(9)	(18.076)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	139	(33)	26.172
Overige bedrijfsopbrengsten	146	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	146	-	249
Totaal opbrengsten		(42)	8.346
Beheervergoeding	147	30	369
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	147	-	6
Overige bedrijfslasten	147	-	8
Totaal lasten		30	383
Resultaat		(72)	7.963

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	142	(72)	7.963
Gerealiseerde waardeveranderingen	139	9	18.076
Ongerealiseerde waardeveranderingen	139	33	(26.172)
Aankoop van beleggingen	139	(300)	(3.672)
Verkoop van beleggingen	139	284	169.606
Mutatie kortlopende schulden	143	(3)	(335)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	141	-	(165.568)
Ontvangen bij plaatsing participaties	141	25	100
Mutatie in liquide middelen		<u><u>(24)</u></u>	<u><u>(2)</u></u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

139. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.103	163.809
Aankopen	300	5.425
Verkopen	(284)	(170.106)
Herwaardering	(42)	8.975
Stand ultimo verslagperiode	8.077	8.103

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,07	466,80	Balzac Obligations Euro	1.901
7,77	158,27	Balzac Europe Index-P	1.230
1,26	708,60	State Street Emerging Markets	891
386,35	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	3.731
1,87	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	324
Totaal aandelen			8.077

140. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

141. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	775	(997)	18.922	128.913
Ingekochte Units	-	-	(18.277)	(165.781)
Uitgegeven Units	3	25	130	1.323
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	9.100	-	34.548
Stand ultimo verslagperiode	778	8.128	775	(997)

142. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.100	34.548
Toevoeging kapitaal	(9.100)	(34.548)
Resultaat verslagperiode	(72)	9.100
Stand ultimo verslagperiode	(72)	9.100

143. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	15	18

144. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

6

-

145. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.056	8.103	5.956
Aantal units	778	775	678
Intrinsieke waarde per unit	10,3548	10,4555	8,7847

146. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

147. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2029	6,91%	16,71%

18. Loyalis InlegGarantieFonds 2030

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	148	11.591	11.640
Overige activa			
Liquide middelen	149	-	31
		<u>11.591</u>	<u>11.671</u>

Passiva	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	150	11.665	1.623
Onverdeeld resultaat	151	<u>(106)</u>	<u>10.017</u>
		11.559	11.640
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	152	23	31
Schuld aan kredietinstellingen	153	<u>9</u>	<u>-</u>
		32	31
		<u>11.591</u>	<u>11.671</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-6-2011	30-6-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	148	(14)	(18.657)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	148	(48)	27.184
Overige bedrijfsopbrengsten	155	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	155	-	253
		<hr/>	<hr/>
Totaal opbrengsten		(62)	8.781
Beheervergoeding	156	43	378
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	156	1	12
Overige bedrijfslasten	156	-	9
		<hr/>	<hr/>
Totaal lasten		44	399
		<hr/>	<hr/>
Resultaat		(106)	8.382

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	151	(106)	8.382
Gerealiseerde waardeveranderingen	148	14	18.657
Ongerealiseerde waardeveranderingen	148	48	(27.184)
Aankoop van beleggingen	148	(433)	(10.648)
Verkoop van beleggingen	148	420	174.241
Mutatie kortlopende schulden	152	(8)	(323)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	150	-	(167.528)
Ontvangen bij plaatsing participaties	150	25	1.379
Mutatie in liquide middelen		(40)	3.024

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

148. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	11.640	165.181
Aankopen	433	12.382
Verkopen	(420)	(175.869)
Herwaardering	(62)	9.946
Stand ultimo verslagperiode	11.591	11.640

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,35	466,80	Balzac Obligations Euro	2.496
11,45	158,27	Balzac Europe Index-P	1.812
1,85	708,60	State Street Emerging Markets	1.311
568,96	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	5.494
2,76	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	478
Totaal aandelen			11.591

149. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

150. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	1.136	1.623	19.266	130.927
Ingekochte Units	-	-	(18.400)	(168.721)
Uitgegeven Units	3	25	270	2.502
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	10.017	-	36.915
Stand ultimo verslagperiode	1.139	11.665	1.136	1.623

151. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	10.017	36.915
Toevoeging kapitaal	(10.017)	(36.915)
Resultaat verslagperiode	(106)	10.017
Stand ultimo verslagperiode	(106)	10.017

152. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	23	31
---------------------	----	----

153. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	9	-
---	---	---

154. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	11.559	11.640	10.075
Aantal units	1.139	1.136	1.151
Intrinsieke waarde per unit	10,1484	10,2465	8,7533

155. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

156. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2030	7,13%	32,04%

19. Loyalis InlegGarantieFonds 2031

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	157	9.386	9.429
Overige activa			
Liquide middelen	158	-	21
		9.386	9.450

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	159	9.446	(750)
Onverdeeld resultaat	160	(85)	10.179
		9.361	9.429
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	161	17	21
Schuld aan Kredietinstellingen	162	8	-
		25	21
		9.386	9.450

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	157	(15)	(18.742)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	157	(35)	27.635
Overige bedrijfsopbrengsten	164	-	1
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	164	1	254
Totaal opbrengsten		(49)	9.148
Beheervergoeding	165	35	364
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	165	1	8
Overige bedrijfslasten	165	-	9
Totaal lasten		36	381
Resultaat		(85)	8.767

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	160	(85)	8.767
Gerealiseerde waardeveranderingen	157	15	18.742
Ongerealiseerde waardeveranderingen	157	35	(27.635)
Aankoop van beleggingen	157	(732)	(3.682)
Verkoop van beleggingen	157	725	171.307
Mutatie kortlopende schulden	161	(4)	(274)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	159	(108)	(168.327)
Ontvangen bij plaatsing participaties	159	125	1.099
Mutatie in liquide middelen		(29)	(3)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

157. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	9.429	165.652
Aankopen	732	5.582
Verkopen	(725)	(171.865)
Herwaardering	(50)	10.060
Stand ultimo verslagperiode	9.386	9.429

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
3,52	466,80	Balzac Obligations Euro	1.645
9,74	158,27	Balzac Europe Index-P	1.542
1,58	708,60	State Street Emerging Markets	1.116
484,25	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	4.676
2,35	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	407
Totaal aandelen			9.386

158. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

159. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	893	(750)	18.951	128.170
Ingekochte Units	(10)	(108)	(18.304)	(168.435)
Uitgegeven Units	12	125	246	2.322
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	10.179	-	37.193
Stand ultimo verslagperiode	895	9.446	893	(750)

160. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	10.179	37.193
Toevoeging kapitaal	(10.179)	(37.193)
Resultaat verslagperiode	(85)	10.179
Stand ultimo verslagperiode	(85)	10.179

161. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	17	21

162. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

8

-

163. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	9.361	9.429	6.902
Aantal units	895	893	786
Intrinsieke waarde per unit	10,4592	10,5588	8,7812

164. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

165. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2031	13,01%	11,89%

20. Loyalis InlegGarantieFonds 2032

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	166	8.841	8.902
Overige activa			
Liquide middelen	167	-	19
		8.841	8.921

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	168	8.903	(1.226)
Onverdeeld resultaat	169	(85)	10.128
		8.818	8.902
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	170	18	19
Schuld aan Kredietinstellingen	171	5	-
		23	19
		8.841	8.921

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	166	(5)	(18.812)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	166	(47)	27.692
Overige bedrijfsopbrengsten	173	-	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	173	-	253
Totaal opbrengsten		(52)	9.135
Beheervergoeding	174	33	363
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	174	-	7
Overige bedrijfslasten	174	-	9
Totaal lasten		33	379
Resultaat		(85)	8.756

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	169	(85)	8.756
Gerealiseerde waardeveranderingen	166	5	18.812
Ongerealiseerde waardeveranderingen	166	47	(27.692)
Aankoop van beleggingen	166	(164)	(2.737)
Verkoop van beleggingen	166	173	171.165
Mutatie kortlopende schulden	170	(1)	(327)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	168	-	(168.180)
Ontvangen bij plaatsing participaties	168	1	200
Mutatie in liquide middelen		(24)	(3)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

166. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.902	166.110
Aankopen	164	4.427
Verkopen	(173)	(171.642)
Herwaardering	(52)	10.007
Stand ultimo verslagperiode	8.841	8.902

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
1,90	466,80	Balzac Obligations Euro	886
10,01	158,27	Balzac Europe Index-P	1.585
1,62	708,60	State Street Emerging Markets	1.147
497,62	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	4.805
2,41	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	418
Totaal aandelen			8.841

167. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

168. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	861	(1.226)	19.543	128.450
Ingekochte Units	-	-	(18.824)	(168.393)
Uitgegeven Units	-	1	142	1.398
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	10.128	-	37.319
Stand ultimo verslagperiode	861	8.903	861	(1.226)

169. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	10.128	37.319
Toevoeging kapitaal	(10.026)	(37.319)
Resultaat verslagperiode	(85)	10.128
Stand ultimo verslagperiode	(85)	10.128

170. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	18	19
---------------------	----	----

171. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	5	-
---	---	---

172. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.818	8.902	6.545
Aantal units	861	861	765
Intrinsieke waarde per unit	10,2416	10,3391	8,5556

173. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

174. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2032	3,79%	11,84%

21. Loyalis InlegGarantieFonds 2033

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	175	8.255	8.310
Overige activa			
Liquide middelen	176	-	18
		8.255	8.328

Passiva	Toelichting	30-06-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	177	8.312	(3.401)
Onverdeeld resultaat	178	(80)	11.713
		8.232	8.312
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	179	17	16
Schuld aan Kredietinstellingen	180	6	-
		23	16
		8.255	8.328

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	175	17	6.804
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	175	(66)	3.652
Overige bedrijfsopbrengsten	182	-	2
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	182	-	297
Totaal opbrengsten		(49)	10.755
Beheervergoeding	183	31	419
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	183	-	9
Overige bedrijfslasten	183	-	11
Totaal lasten		31	439
Resultaat		(80)	10.316

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	178	(80)	10.316
Gerealiseerde waardeveranderingen	175	(17)	(6.804)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	175	66	(3.652)
Aankoop van beleggingen	175	(164)	(3.267)
Verkoop van beleggingen	175	170	201.135
Mutatie kortlopende schulden	179	1	(382)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	177	-	(197.700)
Ontvangen bij plaatsing participaties	177	-	349
Mutatie in liquide middelen		(24)	(5)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

175. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	8.310	193.451
Aankopen	164	16.693
Verkopen	(170)	(213.328)
Herwaardering	(49)	11.494
Stand ultimo verslagperiode	8.255	8.310

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
1,77	466,80	Balzac Obligations Euro	827
9,35	158,27	Balzac Europe Index-P	1.480
1,51	708,60	State Street Emerging Markets	1.071
464,64	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	4.487
2,25	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	390
Totaal aandelen			8.255

176. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

177. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	698	(3.401)	20.007	149.658
Ingekochte Units	-	-	(19.530)	(198.902)
Uitgegeven Units	-	-	221	2.446
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	11.713	-	43.397
Stand ultimo verslagperiode	698	8.312	698	(3.401)

178. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	11.713	43.397
Toevoeging kapitaal	(11.713)	(43.397)
Resultaat verslagperiode	(80)	11.713
Stand ultimo verslagperiode	(80)	11.713

179. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	17	16

180. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.

6	-
---	---

181. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	8.232	8.312	6.020
Aantal units	698	698	615
Intrinsieke waarde per unit	11,7937	11,9083	9,7886

182. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

183. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
GarantieFonds 2033	4,03%	11,96%

22. Loyalis WereldRendement

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Beleggingen			
Aandelen	184	663.604	576.327
Vorderingen			
Overlopende activa	185	2	-
Overige activa			
Liquide middelen	186	2.360	3.793
		<u>665.966</u>	<u>580.120</u>

Passiva	Toelichting	30-6-2011	31-12-2010
Fondsvermogen			
Kapitaal	187	670.409	459.560
Onverdeeld resultaat	188	<u>(4.964)</u>	<u>120.068</u>
		665.445	579.628
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	189	521	492
		<u>665.966</u>	<u>580.120</u>

Winst- en Verliesrekening over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	184	7.540	6.155
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	184	(11.464)	34.371
Overige bedrijfsopbrengsten	191	11	6
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	191	367	1.649
Totaal opbrengsten		(3.546)	42.181
Beheervergoeding	192	1.171	1.213
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	192	199	261
Overige bedrijfslasten	192	48	87
Totaal lasten		1.418	1.561
Resultaat		(4.964)	40.620

Kasstroomoverzicht over de periode 01-01-2011 t/m 30-06-2011
(in euro's)

	Toelichting	30-06-2011	30-06-2010
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	188	(4.964)	40.620
Gerealiseerde waardeveranderingen	184	(7.540)	(6.155)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	184	11.464	(34.371)
Aankoop van beleggingen	184	(199.503)	(143.287)
Verkoop van beleggingen	184	108.302	992.334
Mutatie vorderingen	185	(2)	6.746
Mutatie kortlopende schulden	189	29	14.078
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	187	(76.785)	(973.651)
Ontvangen bij plaatsing participaties	187	167.566	125.648
Mutatie in liquide middelen		<u>(1.433)</u>	<u>21.962</u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

184. Beleggingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	576.327	1.191.755
Aankopen	199.503	411.706
Verkopen	(108.302)	(1.146.536)
Herwaardering	(3.924)	119.402
Stand ultimo verslagperiode	663.604	576.327

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
835,29	158,27	Balzac Europe Index-P	132.201
135,13	708,60	State Street Emerging Markets	95.751
41.512,13	9,6568	Loyalis S&B Master World Fonds	400.874
200,83	173,17	SSGA Europe index Real Estate Fund	34.778
Totaal aandelen			663.604

185. Vorderingen		
(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010

Overlopende activa	2	-
--------------------	---	---

186. Liquide middelen

(in euro's)

De liquide middelen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK

187. Fondsvermogen	30-06-2011		31-12-2010	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	58.330	459.560	139.104	897.041
Ingekochte Units	(7.742)	(76.785)	(116.496)	(1.050.220)
Uitgegeven Units	16.891	167.566	35.722	320.685
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	120.068	-	292.054
Stand ultimo verslagperiode	67.479	670.409	58.330	459.560

188. Onverdeeld resultaat (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Stand begin verslagperiode	120.068	292.054
Toevoeging kapitaal	(120.068)	(292.054)
Resultaat verslagperiode	(4.964)	120.068
Stand ultimo verslagperiode	(4.964)	120.068

189. Kortlopende schulden (in euro's)	30-06-2011	31-12-2010
Overlopende passiva	521	492

190. Intrinsieke waarde

(in euro's)	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intrinsieke waarde	665.445	579.628	381.712
Aantal units	67.479	58.330	45.203
Intrinsieke waarde per unit	9,8615	9,937	8,4444

191. Opbrengsten

(in euro's)

De opbrengsten bestaan uit dividendopbrengsten uit aandelen en overige opbrengsten, die uit ontvangen rente bestaan.

192. Lasten

(in euro's)

De kosten bestaan uit beheerskosten, transactiekosten met betrekking op toe- en uittreeders en rentelasten op rekening courant.

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2011 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	30-06-2011	30-06-2010
Wereldrendement	9,89%	6,14%

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent de bestemming van het resultaat

De winst van een deelfonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het desbetreffende deelfonds, tenzij de Beheerder anders bepaalt.

Belangen van bestuurders

Op 30 juni 2011 had de directie van Loyalis S&B Beleggingsfonds geen participaties in Loyalis S&B Beleggingsfonds.

Persoonlijk belang Beheerder

Op grond van artikel 45 van het Besluit toezicht beleggingsinstellingen dient het totale persoonlijke belang dat leden van de directie van de Beheerder gedurende het boekjaar hebben, of op enig moment hebben gehad, bij een belegging van het beleggingsfonds te worden vermeld. Uit dien hoofde wordt vermeld dat door de leden van de directie van de Beheerder geen belangen worden c.q. zijn gehouden in fondsen waarin het Beleggingsfonds participeert.

Accountantsverklaring

Over het halfjaarverslag heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.