

Jaarverslag 2010

Loyalis S&B Beleggingsfonds

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Algemene gegevens	3
Structuur	4
<i>Fiscale aspecten</i>	5
<i>Toezicht</i>	5
Verslag van de Beheerder	6
<i>Beleggingsbeleid Loyalis S&B Beleggingsfonds</i>	9
<i>Risicoparaagraaf</i>	12
<i>Inrichting van de bedrijfsvoering</i>	15
Jaarcijfers 2010 Loyalis S&B Beleggingsfonds	16
Samengestelde Balans en Winst & Verliesrekening	17
Toelichting	19
<i>Fiscale aspecten</i>	21
Jaarcijfers 2010 - Deelfondsen	25
1. Loyalis InlegGarantieFonds 2013	26
2. Loyalis InlegGarantieFonds 2014	32
3. Loyalis InlegGarantieFonds 2015	38
4. Loyalis InlegGarantieFonds 2016	44
5. Loyalis InlegGarantieFonds 2017	50
6. Loyalis InlegGarantieFonds 2018	56
7. Loyalis InlegGarantieFonds 2019	62
8. Loyalis InlegGarantieFonds 2020	68
9. Loyalis InlegGarantieFonds 2021	74
10. Loyalis InlegGarantieFonds 2022	80
11. Loyalis InlegGarantieFonds 2023	86
12. Loyalis InlegGarantieFonds 2024	92
13. Loyalis InlegGarantieFonds 2025	98
14. Loyalis InlegGarantieFonds 2026	104
15. Loyalis InlegGarantieFonds 2027	110
16. Loyalis InlegGarantieFonds 2028	116
17. Loyalis InlegGarantieFonds 2029	122
18. Loyalis InlegGarantieFonds 2030	128
19. Loyalis InlegGarantieFonds 2031	134
20. Loyalis InlegGarantieFonds 2032	140
21. Loyalis InlegGarantieFonds 2033	146
22. Loyalis WereldRendement	152
Overige gegevens	158
Controleverklaring	159

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.

Verslag van de Beheerder

Het wereldwijde economische herstel, dat zich in 2009 veel sterker ontwikkelde dan verwacht, zette in 2010 door. Hoewel het groeitempo in de zomer tijdelijk afnam, verraste de winstgroei van de bedrijven positief. De aandelenmarkten waren met name de laatste maanden van 2010 goed gestemd. Enkele belangrijke ontwikkelingen lagen hieraan ten grondslag. Ten eerste zijn er duidelijke signalen dat de wereldeconomie weer in een opwaartse trend zit. Zowel uit de VS, Europa als Azië kwamen sterke economische cijfers, al gaat dit in Azië, en dan met name in China, ook gepaard met een behoorlijk stijgende inflatie. Vooral in de VS is er sprake van een sterke economische groeispurt. Daar werd begin november al aan bijgedragen door de nieuwe ronde van monetaire stimulus (QE2) door de Federal Reserve die aankondigde 600 miljard dollar in de economie te gaan pompen. Eind 2010 bereikte president Obama bovendien een akkoord met de Republikeinen om de economie te stimuleren door middel van handhaving van belastingvoordelen. Waar de markten erop rekenden dat de VS in 2011 de begroting zou inkrimpen, hetgeen de economische groei zou drukken, daar wordt de groei nu opnieuw gestimuleerd met extra uitgaven.

Het jaar 2010 werd vooral ook bepaald door niet meer houdbare schuldposities van een aantal eurolanden. De eerste hoofdrol werd opgeëist door Griekenland, die het verwijt kreeg dat het bij de toetreding tot de Europese Unie een veel te rooskleurig beeld had geschetst van de eigen financiële huishouding. Als gevolg hiervan besluit de Griekse regering, ondanks zeer hevige protesten te bezuinigen en komt er steun vanuit Europa. Maar het blijft niet alleen bij Griekenland. Daarna gaat het namelijk rap met het aantal landen dat een zwakke balans lijkt te hebben: Portugal, Spanje en Ierland. Ook Italië en België worden geregeld genoemd. Deze situatie leidde uiteindelijk tot de vorming van een noodfonds, waar landen met een probleem onder stricte voorwaarden uit kunnen lenen.

Mede ook door ingrijpen van de Europese Centrale Bank (ECB) namen de spanningen op de Europese staatsleningenmarkt enigszins af. De centrale bank verlengde haar liquiditeitssteun aan banken en kocht bovendien obligaties van zwakkere landen als Ierland en Portugal op. Hierop liepen de sterk opgelopen rentes voor deze landen iets terug, hoewel herfinanciering van schulden wel nog steeds duur is. Daarnaast bereikten Europese politici een akkoord over een permanent mechanisme dat er na 2013 voor moet zorgen dat schuldproblemen van eurolanden op een ordentelijke manier worden geregeld.

Een gevolg van de schuldencrisis was een verzwakking van de euro. Begin 2010 kostte de euro nog 1,43 dollar. Eind 2010 nog maar 1,34 dollar, terwijl in juni de laagste stand werd bereikt van 1,20 dollar.

Daar waar verschillende overheden nog grote moeite hadden hun schulden onder controle te krijgen, plukten veel bedrijven de vruchten van hun kostenbesparingsmaatregelen. De bedrijfsresultaten overtroffen in vrijwel alle sectoren kwartaal op kwartaal de marktverwachtingen. Bedrijven hebben consequent hun schulden afgebouwd en de balansen zijn gemiddeld sterker dan ooit. De winstgevendheid van Amerikaanse bedrijven ligt eveneens op een hoog niveau.

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 onderworpen is aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%.

Een van de belangrijkste voorwaarden voor het behouden van de FBI status is dat niet meer dan 25% van het participatiekapitaal gehouden wordt door één (belastingplichtige) participant. Ultimo 2009 bezat Loyalis N.V. 91% van participatiekapitaal. Het Fonds had van de belastinginspecteur voor het terugbrengen van dit belang tot 1 april 2010 ontheffing verkregen. Aangezien de ontheffing niet is verlengd, heeft Loyalis N.V. haar belang per 31 maart 2010 significant teruggebracht tot onder 25%. Ultimo 2010 bezit Loyalis N.V. nog 16% van het totaal aantal units van het Fonds.

Toekomst

De directie is gematigd positief in haar verwachtingen voor 2011. De wereldwijde groei van de economie zal in 2011 op een behoorlijk peil blijven. Met name door de hoge groei in de opkomende economieën, de VS en Duitsland. Andere landen kunnen hiervan profiteren. Gezien het zeer soepele monetaire beleid van de centrale banken, zijn er voldoende liquiditeiten beschikbaar. Bovendien hebben ondernemingen forse kasmiddelen. Door daarnaast te bezuinigen op kosten gedurende de afgelopen jaren verwachten we een positieve winstgroei voor ondernemingen.

De verdere economische groei is echter wel kwetsbaar. De Europese economieën hebben te lijden onder de schulden crisis van Griekenland, Ierland en Portugal, die ook zijn invloed heeft op de andere Europese landen. Een echte en daadkrachtige oplossing voor dit probleem is nog steeds niet gevonden. In 2011 wordt met spanning gekeken naar de ontwikkelingen in Spanje. Zal Spanje in staat zijn haar schulden tegen een aantrekkelijk tarief te herfinancieren? Zo niet dan rijst de vraag of het huidige noodfonds van voldoende omvang is en hoe wordt opgetreden.

Evenmin is er een oplossing voor de sluimerende huizen crisis in met name de VS.

Onduidelijk is of de huidige kapitaalposities van de banken toereikend zijn om verdere verliezen op te vangen. Daarnaast ligt het gevaar van hoge inflatie op de loer. De wereldwijde stimuleringsmaatregelen en de grote vraag naar grondstoffen in met name Azië liggen hieraan ten grondslag. De alsmat oplopende olieprijs zou wel eens een katalysator kunnen worden van inflatie. Is de inflatie hoger dan door de markt wordt verwacht dan raakt dat de prijs van zowel aandelen als obligaties.

Voorstel winstbestemming

De beheerder stelt voor om de winst over het boekjaar 2010 toe te voegen aan de overige reserves.

Overzicht beleggingsresultaten 2010:

Deelfonds	Inkomsten	Waardeveranderingen	Kosten	Resultaat
Inleggarantiefonds 2033	€ 387,00	€ 11.494,00	€ 168,00	€ 11.713,00
Inleggarantiefonds 2032	€ 255,00	€ 10.007,00	€ 134,00	€ 10.128,00
Inleggarantiefonds 2031	€ 257,00	€ 10.060,00	€ 138,00	€ 10.179,00
Inleggarantiefonds 2030	€ 257,00	€ 9.946,00	€ 186,00	€ 10.017,00
Inleggarantiefonds 2029	€ 252,00	€ 8.975,00	€ 127,00	€ 9.100,00
Inleggarantiefonds 2028	€ 265,00	€ 9.240,00	€ 145,00	€ 9.360,00
Inleggarantiefonds 2027	€ 265,00	€ 9.150,00	€ 153,00	€ 9.262,00
Inleggarantiefonds 2026	€ 275,00	€ 9.388,00	€ 185,00	€ 9.478,00
Inleggarantiefonds 2025	€ 272,00	€ 9.022,00	€ 162,00	€ 9.132,00
Inleggarantiefonds 2024	€ 273,00	€ 9.071,00	€ 151,00	€ 9.193,00
Inleggarantiefonds 2023	€ 273,00	€ 8.772,00	€ 146,00	€ 8.899,00
Inleggarantiefonds 2022	€ 276,00	€ 8.672,00	€ 144,00	€ 8.804,00
Inleggarantiefonds 2021	€ 283,00	€ 8.862,00	€ 178,00	€ 8.967,00
Inleggarantiefonds 2020	€ 301,00	€ 8.648,00	€ 187,00	€ 8.762,00
Inleggarantiefonds 2019	€ 285,00	€ 8.730,00	€ 188,00	€ 8.827,00
Inleggarantiefonds 2018	€ 297,00	€ 9.096,00	€ 287,00	€ 9.106,00
Inleggarantiefonds 2017	€ 283,00	€ 8.077,00	€ 161,00	€ 8.199,00
Inleggarantiefonds 2016	€ 284,00	€ 8.162,00	€ 188,00	€ 8.258,00
Inleggarantiefonds 2015	€ 337,00	€ 8.894,00	€ 266,00	€ 8.965,00
Inleggarantiefonds 2014	€ 318,00	€ 7.731,00	€ 253,00	€ 7.796,00
Inleggarantiefonds 2013	€ 311,00	€ 6.467,00	€ 405,00	€ 6.373,00
Wereldrendement	€ 2.521,00	€ 119.402,00	€ 1.855,00	€ 120.068,00

Overzicht beleggingsresultaten 2009:

Deelfonds	Inkomsten	Waardeveranderingen	Kosten	Resultaat
Inleggarantiefonds 2033	€ 0,00	€ 44.801,00	€ 1.404,00	€ 43.397,00
Inleggarantiefonds 2032	€ 0,00	€ 38.534,00	€ 1.215,00	€ 37.319,00
Inleggarantiefonds 2031	€ 0,00	€ 38.402,00	€ 1.209,00	€ 37.193,00
Inleggarantiefonds 2030	€ 0,00	€ 38.126,00	€ 1.211,00	€ 36.915,00
Inleggarantiefonds 2029	€ 0,00	€ 35.793,00	€ 1.245,00	€ 34.548,00
Inleggarantiefonds 2028	€ 0,00	€ 36.265,00	€ 1.330,00	€ 34.935,00
Inleggarantiefonds 2027	€ 0,00	€ 35.910,00	€ 1.355,00	€ 34.555,00
Inleggarantiefonds 2026	€ 0,00	€ 35.563,00	€ 1.387,00	€ 34.176,00
Inleggarantiefonds 2025	€ 0,00	€ 35.347,00	€ 1.416,00	€ 33.931,00
Inleggarantiefonds 2024	€ 0,00	€ 34.920,00	€ 1.437,00	€ 33.483,00
Inleggarantiefonds 2023	€ 0,00	€ 34.330,00	€ 1.459,00	€ 32.871,00
Inleggarantiefonds 2022	€ 0,00	€ 34.703,00	€ 1.492,00	€ 33.211,00
Inleggarantiefonds 2021	€ 0,00	€ 33.804,00	€ 1.521,00	€ 32.283,00
Inleggarantiefonds 2020	€ 0,00	€ 32.987,00	€ 1.534,00	€ 31.453,00
Inleggarantiefonds 2019	€ 0,00	€ 32.803,00	€ 1.568,00	€ 31.235,00
Inleggarantiefonds 2018	€ 1,00	€ 32.456,00	€ 1.602,00	€ 30.855,00
Inleggarantiefonds 2017	€ 0,00	€ 31.479,00	€ 1.612,00	€ 29.867,00
Inleggarantiefonds 2016	€ 0,00	€ 31.340,00	€ 1.664,00	€ 29.676,00
Inleggarantiefonds 2015	€ 0,00	€ 30.415,00	€ 1.668,00	€ 28.747,00
Inleggarantiefonds 2014	€ 0,00	€ 30.007,00	€ 1.702,00	€ 28.305,00
Inleggarantiefonds 2013	€ 0,00	€ 27.475,00	€ 1.882,00	€ 25.593,00
Wereldrendement	€ 36,00	€ 294.963,00	€ 2.945,00	€ 292.054,00

Overzicht beleggingsresultaten 2008:

Deelfonds	Inkomsten	Waardeveranderingen	Kosten	Resultaat
Inleggarantiefonds 2033	€ 392,00	-€ 49.865,00	€ 919,00	-€ 50.392,00
Inleggarantiefonds 2032	€ 382,00	-€ 71.223,00	€ 1.064,00	-€ 71.905,00
Inleggarantiefonds 2031	€ 381,00	-€ 71.169,00	€ 1.063,00	-€ 71.851,00
Inleggarantiefonds 2030	€ 381,00	-€ 71.169,00	€ 1.063,00	-€ 71.851,00
Inleggarantiefonds 2029	€ 381,00	-€ 70.183,00	€ 1.066,00	-€ 70.868,00
Inleggarantiefonds 2028	€ 381,00	-€ 62.453,00	€ 1.111,00	-€ 63.183,00
Inleggarantiefonds 2027	€ 380,00	-€ 60.715,00	€ 1.115,00	-€ 61.450,00
Inleggarantiefonds 2026	€ 380,00	-€ 58.966,00	€ 1.122,00	-€ 59.708,00
Inleggarantiefonds 2025	€ 380,00	-€ 57.205,00	€ 1.135,00	-€ 57.960,00
Inleggarantiefonds 2024	€ 382,00	-€ 55.581,00	€ 1.143,00	-€ 56.342,00
Inleggarantiefonds 2023	€ 378,00	-€ 53.653,00	€ 1.148,00	-€ 54.423,00
Inleggarantiefonds 2022	€ 379,00	-€ 51.859,00	€ 1.164,00	-€ 52.644,00
Inleggarantiefonds 2021	€ 385,00	-€ 50.311,00	€ 1.175,00	-€ 51.101,00
Inleggarantiefonds 2020	€ 378,00	-€ 48.238,00	€ 1.178,00	-€ 49.038,00
Inleggarantiefonds 2019	€ 378,00	-€ 46.411,00	€ 1.189,00	-€ 47.222,00
Inleggarantiefonds 2018	€ 384,00	-€ 44.572,00	€ 1.197,00	-€ 45.385,00
Inleggarantiefonds 2017	€ 379,00	-€ 42.723,00	€ 1.207,00	-€ 43.551,00
Inleggarantiefonds 2016	€ 387,00	-€ 40.820,00	€ 1.215,00	-€ 41.648,00
Inleggarantiefonds 2015	€ 380,00	-€ 39.013,00	€ 1.223,00	-€ 39.856,00
Inleggarantiefonds 2014	€ 379,00	-€ 37.117,00	€ 1.239,00	-€ 37.977,00
Inleggarantiefonds 2013	€ 419,00	-€ 34.779,00	€ 1.315,00	-€ 35.675,00
Wereldrendement	€ 2.997,00	-€ 478.455,00	€ 3.318,00	-€ 478.776,00

Beleggingsbeleid Loyalis S&B Beleggingsfonds

De **Loyalis InlegGarantieFondsen** (2013 t/m 2033) richten zich op beleggers die op een vastgestelde einddatum in de toekomst hun beleggingen te gelde willen maken. Ieder InlegGarantieFonds belegt volgens een elk jaar vooraf bepaalde Beleggingsmix in een breed gespreide portefeuille van Zakelijke Waarden (aandelen en indirect omroerend goed) en Vastrentende Waarden (obligaties en liquiditeiten). De InlegGarantieFondsen hebben een Beleggingsmix die is gebaseerd op een rendements- en risicoprofiel dat in de tijd wijzigt, waarbij dit risicoprofiel steeds defensiever wordt naarmate de einddatum nadert. Dit houdt in dat de beleggingen zich gedurende de resterende looptijd steeds meer concentreren op vastrentende waarden en liquiditeiten. De Beheerder garandeert op einddatum, onder voorwaarden, de bruto inlegde bedragen, dat wil zeggen de inleg voor betaling van de toetreedkosten, in een InlegGarantieFonds.

Loyalis WereldRendement heeft een breed gespreide portefeuille aan indirecte beleggingen in voornamelijk Zakelijke Waarden. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen aandelen (zowel ontwikkelde als opkomende markten) en vastgoed. Loyalis WereldRendement heeft een onbepaalde looptijd en kent geen inleggarantie. De verhouding binnen Zakelijke Waarden komt overeen met de verhouding Zakelijke Waarden zoals wordt belegd binnen de InlegGarantieFondsen.

De **doelstelling** van zowel de Loyalis InlegGarantieFondsen als Loyalis WereldRendement is erop gericht om vermogensgroei op de langere termijn, tenminste 5 jaar, te realiseren. De Deelfondsen beleggen volgens een door de Beheerder bepaalde Beleggingsmix, die is gebaseerd op een rendements- en risicoprofiel dat van tijd tot tijd kan wijzigen.

Voor zowel de InlegGarantieFondsen als WereldRendement geldt dat zover de beleggingen een andere valuta kennen dan de Euro de Beheerder de mogelijkheid heeft het valutarisico (gedeeltelijk) af te dekken.

Voor 2010 is besloten te streven naar 80% afdekking van de totale USD exposure per InleggarantieFonds. De USD exposure bevindt zich alleen in het Loyalis S&B Master World Fonds dat via het SSgA World Index Equity Fund wereldwijd belegt in aandelen. Periodiek is de valutahedge bijgestuurd op 80% van de USD exposure.

Per 1 januari, 1 april, 1 juli en per 1 oktober 2010 heeft de Beheerder, conform prospectus, voor elk InlegGarantieFonds opdracht gegeven om te rebalancen naar de nieuwe strategische gewichten. Tussentijds heeft geen rebalancing plaatsgevonden. Voor WereldRendement is op deze data gerebalanced naar de oorspronkelijke gewichten.

De InlegGarantiefondsen en WereldRendement beleggen indirect door deelname in Masterfondsen. Onderstaand wordt in de tabel het netto rendement weergegeven van de Masterfondsen waarin is belegd.

		Rendement over rapportage periode
Zakelijke Waarden	Loyalis S&B Master World Fonds	14,9%
	SSgA Europe Index Equity Fund	10,7%
	SSgA Global Emerging Markets Alpha Equity Fund 1	25,5%
	SSgA Europe Index Real Estate Fund	15,6%
Vastrentende Waarden	SSgA EMU Government Bond Index Fund 1	0,70%
	SSgA Euro Short Term Bond Fund	0,13%

Het getoonde rendement is gebaseerd op de verslagperiode. Het betreffen netto rendementen. De verslagperiode is heel 2010.

Naast het rendement van de Masterfondsen wordt onderstaand het rendement getoond van de Loyalis InlegGarantieFondsen en WereldRendement. Het betreft hier het rendement over 2010.

	NAV 31 dec. 2009	NAV 31 dec. 2010	Rendement 2010	Rendement sinds oprichting
InleggarantieFonds 2033	9,6490	11,9083	23,4%	19,1%
InleggarantieFonds 2032	8,4821	10,3391	21,9%	3,4%
InleggarantieFonds 2031	8,7258	10,5588	21,0%	5,6%
InleggarantieFonds 2030	8,7119	10,2465	17,6%	2,5%
InleggarantieFonds 2029	8,6387	10,4555	21,0%	4,6%
InleggarantieFonds 2028	9,0054	10,8644	20,6%	8,6%
InleggarantieFonds 2027	9,0625	10,9056	20,3%	9,1%
InleggarantieFonds 2026	9,1235	10,6232	16,4%	6,2%
InleggarantieFonds 2025	9,1793	10,9479	19,3%	9,5%
InleggarantieFonds 2024	9,2367	10,8824	17,8%	8,8%
InleggarantieFonds 2023	9,2939	11,1228	19,7%	11,2%
InleggarantieFonds 2022	9,3572	11,1962	19,7%	12,0%
InleggarantieFonds 2021	9,4234	10,9100	15,8%	9,1%
InleggarantieFonds 2020	9,4614	11,1170	17,5%	11,2%
InleggarantieFonds 2019	9,5203	10,9189	14,7%	9,2%
InleggarantieFonds 2018	9,5516	10,6512	11,5%	6,5%
InleggarantieFonds 2017	9,6242	11,3906	18,4%	13,9%
InleggarantieFonds 2016	9,6766	11,1318	15,0%	11,3%
InleggarantieFonds 2015	9,7257	10,8646	11,7%	8,6%
InleggarantieFonds 2014	9,7705	10,8293	10,8%	8,3%
InleggarantieFonds 2013	9,5958	10,2367	6,7%	2,4%
WereldRendement	8,5482	9,9370	16,2%	-0,6%

Conform het beleggingsbeleid heeft de Beheerder eind maart 2010 ongeveer 80% van de USD exposure in haar fondsen afgedekt via het Loyalis S&B Master World Fonds. Loyalis NV is per 31 maart 2010 grotendeels uit onze fondsen gestapt ter waarborging van de FBI status. De USD hedge is pas op 6 april 2010 aangepast aan de nieuwe verhoudingen. In de eerste week van april 2010 is de Dollar geapprecieerd waardoor de USD hedge negatief uitpakte voor het Loyalis S&B Master World Fonds.

Het Loyalis S&B Master World Fonds is in 2011 voor € 9.347 gecompenseerd, zijnde het verlies op de USD hedge. De compensatie is in de jaarrekening 2010 verwerkt. Aangezien alle inleggarantiefondsen en het Wereldrendementfonds participeren in het Loyalis S&B Master World Fonds wijkt de gecontroleerde intrinsieke waarde per unit af van de eerder gepubliceerde NAV per unit ultimo 2010.

Onderstaand wordt een overzicht getoond met de strategische beleggingsmix per deelfonds per begin januari 2010.

Beleggingsstijl	Aandelen Developed	Aandelen Europa	Aandelen Emerging	Onroerend Goed Europa		Staatspapier Europa	Short term Cash Fund		Totaal
	Loyalis S&B Master World Funds	SSgA Europe Index Equity Fund	SSgA Global Emerging Markets Alpha Equity Fund 1	SSgA Europe Index Real Estate Fund	ZAKELIJK	SSgA EMU Government Bond Index Fund 1	SSgA Euro Short Term Bond Fund	VASTRENTEND	
	Passief	Passief	Actief	Passief		Passief	Passief		
InlegGarantieFonds 2033	54,00%	18,00%	13,50%	4,50%	90,0%	10,00%	0,00%	10,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2032	54,00%	18,00%	13,50%	4,50%	90,0%	10,00%	0,00%	10,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2031	54,00%	18,00%	13,50%	4,50%	90,0%	10,00%	0,00%	10,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2030	51,00%	17,00%	12,75%	4,25%	85,0%	15,00%	0,00%	15,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2029	47,40%	15,80%	11,85%	3,95%	79,0%	21,00%	0,00%	21,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2028	46,20%	15,40%	11,55%	3,85%	77,0%	23,00%	0,00%	23,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2027	45,00%	15,00%	11,25%	3,75%	75,0%	25,00%	0,00%	25,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2026	43,80%	14,60%	10,95%	3,65%	73,0%	27,00%	0,00%	27,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2025	42,60%	14,20%	10,65%	3,55%	71,0%	29,00%	0,00%	29,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2024	41,40%	13,80%	10,35%	3,45%	69,0%	31,00%	0,00%	31,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2023	40,20%	13,40%	10,05%	3,35%	67,0%	33,00%	0,00%	33,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2022	39,00%	13,00%	9,75%	3,25%	65,0%	35,00%	0,00%	35,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2021	37,80%	12,60%	9,45%	3,15%	63,0%	37,00%	0,00%	37,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2020	36,60%	12,20%	9,15%	3,05%	61,0%	39,00%	0,00%	39,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2019	35,40%	11,80%	8,85%	2,95%	59,0%	41,00%	0,00%	41,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2018	34,20%	11,40%	8,55%	2,85%	57,0%	43,00%	0,00%	43,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2017	33,00%	11,00%	8,25%	2,75%	55,0%	45,00%	0,00%	45,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2016	31,80%	10,60%	7,95%	2,65%	53,0%	47,00%	0,00%	47,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2015	30,60%	10,20%	7,65%	2,55%	51,0%	49,00%	0,00%	49,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2014	27,00%	9,00%	6,75%	2,25%	45,0%	45,00%	10,00%	55,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2013	21,00%	7,00%	5,25%	1,75%	35,0%	35,00%	30,00%	65,0%	100,0%
Wereldrendement	60,00%	20,00%	15,00%	5,00%	100,0%	0,00%	0,00%	0,0%	100,0%

Onderstaand wordt een overzicht getoond met de werkelijke beleggingsmix per deelfonds per eind december 2010.

Beleggingsstijl	Aandelen Developed	Aandelen Europa	Aandelen Emerging	Onroerend Goed Europa		Staatspapier Europa	Short term Cash Fund		Totaal
	Loyalis S&B Master World Funds	SSgA Europe Index Equity Fund	SSgA Global Emerging Markets Alpha Equity Fund 1	SSgA Europe Index Real Estate Fund	ZAKELIJK	SSgA EMU Government Bond Index Fund 1	SSgA Euro Short Term Bond Fund	VASTRENTEND	
	Passief	Passief	Actief	Passief		Passief	Passief		
InlegGarantieFonds 2033	55,09%	17,70%	13,70%	4,50%	91,0%	9,01%	0,00%	9,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2032	54,93%	17,73%	13,71%	4,53%	90,9%	9,10%	0,00%	9,1%	100,0%
InlegGarantieFonds 2031	53,56%	17,27%	13,37%	4,42%	88,6%	11,38%	0,00%	11,4%	100,0%
InlegGarantieFonds 2030	49,11%	15,82%	12,27%	4,07%	81,3%	18,72%	0,00%	18,7%	100,0%
InlegGarantieFonds 2029	47,88%	15,45%	11,96%	3,95%	79,2%	20,76%	0,00%	20,8%	100,0%
InlegGarantieFonds 2028	46,57%	15,06%	11,64%	3,85%	77,1%	22,88%	0,00%	22,9%	100,0%
InlegGarantieFonds 2027	45,59%	14,71%	11,39%	3,77%	75,5%	24,54%	0,00%	24,5%	100,0%
InlegGarantieFonds 2026	44,57%	14,36%	11,13%	3,67%	73,7%	26,26%	0,00%	26,3%	100,0%
InlegGarantieFonds 2025	43,57%	14,02%	10,88%	3,61%	72,1%	27,92%	0,00%	27,9%	100,0%
InlegGarantieFonds 2024	42,35%	13,64%	10,56%	3,49%	70,0%	29,96%	0,00%	30,0%	100,0%
InlegGarantieFonds 2023	41,21%	13,26%	10,28%	3,39%	68,1%	31,86%	0,00%	31,9%	100,0%
InlegGarantieFonds 2022	40,03%	12,88%	9,97%	3,29%	66,2%	33,82%	0,00%	33,8%	100,0%
InlegGarantieFonds 2021	39,13%	12,54%	9,73%	3,22%	64,6%	35,38%	0,00%	35,4%	100,0%
InlegGarantieFonds 2020	37,74%	12,12%	9,39%	3,12%	62,4%	37,63%	0,00%	37,6%	100,0%
InlegGarantieFonds 2019	36,49%	11,75%	9,09%	3,00%	60,3%	39,67%	0,00%	39,7%	100,0%
InlegGarantieFonds 2018	35,36%	11,38%	8,83%	2,91%	58,5%	41,51%	0,00%	41,5%	100,0%
InlegGarantieFonds 2017	34,14%	10,99%	8,51%	2,81%	56,4%	43,55%	0,00%	43,6%	100,0%
InlegGarantieFonds 2016	32,96%	10,61%	8,22%	2,72%	54,5%	45,50%	0,00%	45,5%	100,0%
InlegGarantieFonds 2015	30,52%	9,81%	7,62%	2,52%	50,5%	44,64%	4,89%	49,5%	100,0%
InlegGarantieFonds 2014	24,27%	7,78%	6,06%	2,02%	40,1%	35,33%	24,53%	59,9%	100,0%
InlegGarantieFonds 2013	17,91%	5,75%	4,47%	1,47%	29,6%	25,98%	44,42%	70,4%	100,0%
Wereldrendement	60,47%	19,47%	15,10%	4,97%	100,0%	0,00%	0,00%	0,0%	100,0%

In bovenstaande tabel is geen rekening gehouden met liquiditeiten die eventueel tijdelijk in het fonds kunnen zitten.

Risicoparagraaf

Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. Dagelijks worden de belangrijkste risico's gemonitord door de Beheerder. Met name wordt daarbij gekeken of de beleggingen zich nog binnen de vastgestelde kaders begeven. Daarnaast wordt op maandbasis vastgesteld of de Masterfondsen voldoen aan de beleggingsrichtlijnen. Uiteraard heeft de beheerder van de Masterfondsen haar eigen risico framework ingericht, waarbij op dagbasis controles worden uitgevoerd.

De indirecte effecten van de crisis bestonden met name uit de verhoogde risico's in alle marktsegmenten. Ondanks de hoge volatiliteit heeft de Beheerder geen aanleiding gezien om intra-kwartaal te rebalanceren. Voor een verdere beschrijving van de risico's wordt verwezen naar de algemene toelichting op de jaarrekening.

Masterfondsen

De InlegGarantiefondsen en WereldRendement beleggen indirect door deelname in Masterfondsen. Op dit moment heeft de Beheerder het beheer van de Masterfondsen uitbesteed aan State Street Global Advisors (SSgA). Onderstaand wordt ingegaan op de ontwikkeling binnen de verschillende Masterfondsen.

Loyalis S&B Master World Fonds is een fonds dat 100% doorbelegt in het SSgA World Index Equity Fund en waarbij de totale USD exposure van dit SSgA fonds voor ongeveer 80% separaat wordt afgedekt. De reden dat niet precies 80% wordt afgedekt is dat de USD exposure dagelijks kan fluctueren, terwijl omwille van efficiënt portefeuillebeheer alleen op maandbasis wordt bijgestuurd. Het rendement van SSgA World Index Equity Fund bedroeg over 2010 19,2%. De appreciatie van de USD t.o.v. de Euro van 7,3% gedurende de verslagperiode heeft ertoe geleid dat het rendement van Loyalis S&B Master World Fonds uitkomt op 14,9%.

SSgA World Index Equity Fund is een passief aandelenmandaat dat belegt in aandelen, gespreid over ontwikkelde landen, sectoren en bedrijven.

Begin van 2010 werd de opgaande lijn van 2009 voortgezet. Het herstel zette echter niet echt door. Werkgelegenheidscijfers en cijfers over de huizenmarkt gaven weinig vertrouwen waardoor ook de consumentenbestedingen op een laag niveau bleven. Intussen brak in Europa de schulden crisis uit. Althans, we kregen het besef van de ernst van de situatie in Griekenland. De vrees voor een "double dip" scenario was op dat moment dus reëel. Aandelenmarkten maakten een pas op de plaats. Pas in de 2^e helft van 2010 werd het vertrouwen hervonden. Dat had met name te maken met stimuleringsmaatregelen in de VS en met de oprichting van een noodfonds voor zwakke eurolanden. Geld stroomde van obligatiemarkten naar de aandelenmarkten. Dit werd mede ingegeven doordat beleggers zich langzaam realiseerden dat beleggen in staatsobligaties ook risico's met zich meebrengt.

Het SSgA World Index Equity Fund tracht het rendement van de MSCI World IndexSM te volgen. Over het hele jaar werd een negatieve outperformance behaald van 0,02%. Het verschil in absolute risico's bedroeg 0,10% en de tracking error (standaard deviatie van het rendementsverschil) over een 3-jaars periode 0,18%. Het absolute risico van het fonds bedroeg 17,9%. Hiermee voldoet het fonds aan de beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus.

SSgA Europe Index Equity Fund is een passief mandaat dat belegt in aandelen in developed Europa (zowel Euro als non Euro). Dit fonds is door de Beheerder toegevoegd aan de portefeuille om te compenseren voor de forse weging van de VS binnen SSgA World Index Equity Fund die gemiddeld rond 49% lag. Door toevoeging van deze portefeuille ligt de nadruk meer op Europese aandelen. Het netto rendement in Euro's lag over de verslagperiode op 10,7%. Rendementen in Europa lagen (in lokale valuta) lager dan in de VS. In de Eurozone lijkt de economische groei met een vertraging t.o.v. de VS op gang te komen. De kernlanden in Europa, met als uitschieter Duitsland, hebben een krachtig herstel laten zien. De fabrieksorders stijgen fors, het producentenvertrouwen komt elke maand hoger te liggen en de werkloosheid daalt. Dit beeld wordt echter gedeeltelijk overschaduwd door de zwakke cijfers die voor Griekenland, Spanje en Portugal gepubliceerd worden. De economie aldaar heeft niet alleen last van de sterke bezuinigingsmaatregelen die moeten worden doorgevoerd, maar ook de in 2010 fors opgelopen kapitaalmarktrente begint zijn sporen na te laten.

Het SSgA Europe Index Equity Fund tracht het rendement van de MSCI Europe IndexSM te volgen. Over het hele jaar werd een outperformance behaald van 0,34%. Het verschil in absolute risico's bedroeg 0,00% en de tracking error over een 3-jaars periode 0,22%. Het absolute risico van het fonds bedroeg 20,5%. Hiermee voldoet het fonds aan de beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus.

SSgA Global Emerging Markets Alpha Equity Fund 1 is een mandaat dat actief belegt in de opkomende markten. Rendementen in de opkomende markten overtroffen de toch al niet slechte resultaten op de westerse beurzen. Veel factoren droegen bij aan de koersstijgingen, maar een van de belangrijkste was de enorme kapitaalinstroom naar de opkomende markten voortvloeiende uit de wereldwijde toename van de geldhoeveelheid. Een andere kritische factor was de manier waarop China en India, de landen met de grootste bevolkingsomvang, sterk bleven groeien. De opkomende landen en hun banken leden minder onder de kredietcrisis. Daarom werkten de stimulansen er efficiënter door dan in het westen. Opkomende markten hebben ook geprofiteerd van de stijging in commodity prijzen. De schulden zijn lager dan die van ontwikkelde markten en consumentenbestedingen liggen er momenteel op een hoog niveau. Het rendement in Euro's lag over de verslagperiode op 25,5%. Ook de appreciatie van de meeste Emerging Market muntenheden tov de euro heeft behoorlijk bijgedragen aan het hoge rendement; per slot van rekening worden geen Emerging currencies afgedekt.

Het SSgA Global Emerging Markets Alpha Equity Fund 1 tracht het rendement van de MSCI Emerging Markets IndexSM te verslaan. Het actief beheer richt zich op het over- en onderwegen van bepaalde landen en het over- en onderwegen van sectoren en aandelen binnen een land. Over het hele jaar werd een outperformance behaald van 0,7%. Het verschil in absolute risico's bedroeg 1,1% (benchmark minder risicovol) en de tracking error over de afgelopen 3 jaar 3,1 %. Het absolute risico van het fonds bedroeg 26,8%. Hiermee voldoet het fonds aan de beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus van dit fonds.

SSgA Europe Index Real Estate Fund is een passief mandaat dat belegt in vastgoedaandelen in developed Europa (zowel Euro als non Euro). Vastgoedaandelen stegen fors in prijs in 2010. De zorgen over (dure) herfinanciering van vastgoedbedrijven namen gedurende 2010 verder af. Het rendement in Euro's lag over de verslagperiode op 15,6%.

Het SSgA Europe Index Real Estate Fund tracht het rendement van de EPRA Europe Liquid 40 te volgen. Over de verslagperiode bedroeg de outperformance 0,44%. Het verschil in absolute risico's en de tracking error kunnen door de korte bestaanshistorie nog niet met betrouwbaarheid worden vastgesteld en gepresenteerd.

SSgA EMU Government Bond Index Fund 1 is een passief mandaat dat belegt in staatspapier van de EMU landen. Bewegingen van de rente op obligaties werden gedomineerd door de euro-crisis en de vraag of toekomstig zou moeten worden afgeschreven op staatspapier. In de kernlanden van de Eurozone daalde de rente op staatspapier. Staatsobligaties van landen als Duitsland en Nederland worden als veilig beschouwd en zijn daarom erg aantrekkelijk. Beleggers vereisen een lagere compensatie voor deze obligaties. Voor de zwakke landen binnen de Eurozone gold echter het omgekeerde; rentes stegen fors als gevolg van de grote onzekerheid. De prijs van obligaties beweegt in tegengestelde richting en daalde aldus.

In het SSgA fonds wordt niet meer belegd in Griekse staatsobligaties. Portugal en Ierland vormen tezamen ongeveer 4% van het fonds. Spanje heeft een gewicht van 9,5%. Het rendement kwam uiteindelijk uit op 0,75%.

Het SSgA EMU Government Bond Index Fund 1 tracht het rendement van de Citigroup EMU Government Bond Index (EGBI) te volgen. Over het hele jaar werd een outperformance behaald van 0,16%. Het verschil in absolute risico's bedroeg 0,03% en de tracking error over een 3-jaars periode 0,14%. Het absolute risico van het fonds bedroeg 4,4%. Hiermee voldoet het fonds aan de beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus.

SSgA Euro Short Term Bond Fund is een passief mandaat dat belegt in met name kortlopende renteproducten binnen de Eurozone. De rentes op de geldmarkt zijn extreem laag. De enorme hoeveelheden geld die centrale banken in het financiële systeem hebben gepompt en de zeer lage ECB rente zijn hiervan de oorzaak. Gevolg is dat dit fonds gedurende het hele jaar nog maar een beperkt rendement heeft opgeleverd van 0,13%.

Alleen InlegGarantieFonds 2013, 2014 en 2015 hebben in dit Masterfonds belegd.

Doel van het fonds is een rendement te genereren dat gelijkwaardig is aan EONIA. Over het hele jaar werd een outperformance t.o.v. de benchmark behaald van 0,14%. Het verschil in absolute risico's bedroeg 0,00% en de tracking error over een 3-jaars periode 0,05%. Het absolute risico van het fonds bedroeg 0,48%. Hiermee voldoet het fonds aan de beleggingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus.

Inrichting van de bedrijfsvoering

Algemeen

Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de Beheerder voor zover gericht op de activiteiten van de beleggingsinstelling. De inrichting van de bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de vereisten van artikel 121 van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Een dergelijke structuur kan nooit absolute zekerheid bieden, maar is ontworpen om redelijke zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de controles over de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de Beheerder.

Uitgevoerde activiteiten

Relevante risico's zijn in kaart gebracht en bijbehorende interne controles zijn gedefinieerd. Hierbij heeft de Beheerder het COSO Integrated Framework als uitgangspunt gekozen. Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van rapportages, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersmaatregelen wordt de directie van de Beheerder periodiek geïnformeerd. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure.

Over 2010 is het effectieve functioneren van de beheersmaatregelen getest door middel van detailtesten van opzet, bestaan en werking van deze maatregelen van interne controle. Het betreft generieke testwerkzaamheden die procesmatig zijn uitgevoerd. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in dit jaarverslag geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Over 2010 hebben wij de verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het Bgfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder van het Loyalis S&B Beleggingsfonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2010 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Heerlen, 12 mei 2011

Loyalis Sparen & Beleggen N.V.

Ir. L.C.G. Mesters

Mr. T.M. Faut

W.R.H. Vliex RA RO

Jaarcijfers 2010 Loyalis S&B Beleggingsfonds

Samengestelde Balans en Winst & Verliesrekening

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

ACTIVA	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen		
Effecten	839.416	4.983.315
Vorderingen		
Overlopende activa	-	13.432
Vlottende activa		
Liquide middelen	9.020	-
	848.436	4.996.747
	848.436	4.996.747
PASSIVA		
	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen		
Participatiekapitaal	536.636	3.990.076
Onverdeeld resultaat	310.584	986.601
	847.220	4.976.677
Kortlopende Schulden		
Overlopende passiva	1.216	15.923
Schuld aan kredietinstellingen	-	4.147
	1.216	20.070
	848.436	4.996.747

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

	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	(136.643)	(185.511)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	444.508	1.205.932
Overige bedrijfsopbrengsten	579	41
Ontvangen toe - en uittreedprovisie	<u>7.948</u>	<u>919</u>
Totaal opbrengsten	316.392	1.021.381
Beheervergoeding	2.999	32.122
Overige bedrijfslasten	223	714
Kosten van aan- en verkopen van beleggingen	<u>2.586</u>	<u>1.944</u>
Totaal lasten	5.808	34.780
Resultaat	<u><u>310.584</u></u>	<u><u>986.601</u></u>

Toelichting

Algemeen

Loyalis S&B Beleggingsfonds is opgericht op 1 april 2008. De eerste Deelfondsen zijn op 1 april 2008 gestart. Het jaarverslag heeft betrekking op de periode van 1 januari 2010 tot en met 31 december 2010.

Aan de jaarcijfers 2010 van Loyalis S&B Beleggingsfonds zijn toegevoegd de jaarcijfers 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 stelling 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. Over 2010 zijn er 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.

Expense-ratio

Vanaf 2010 wordt in de jaarrekening de Synthetische Total Expense Ratio (STER) toegelicht in plaats van de Total Expense Ratio. De vergelijkende cijfers 2009 zijn aangepast in de jaarrekening 2010. De STER is de gezamenlijke beheersvergoeding die door de Beheerder van een deelfonds en de beheerders van de onderliggende fondsen waarin de deelfondsen beleggen in rekening worden gebracht als percentage van de intrinsieke waarde van een deelfonds.

De kosten van aan- en verkopen alsmede de rentekosten worden buiten beschouwing gelaten. De gemiddelde intrinsieke waarde is het gemiddelde van de intrinsieke waarden op de kwartaaleinden. Dit betreft de intrinsieke waarden per ultimo juni, september en december 2010.

De expense ratio is opgenomen in de cijfers per Deelfonds.

Hard commissions en soft-dollar arrangementen

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

Transacties met verbonden partijen

Ten behoeve van het behoud van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft Loyalis N.V. haar belang in het Loyalis S&B Beleggingsfonds in het 1^e kwartaal 2010 afgebouwd tot onder de 25%. De transacties zijn uitgevoerd tegen de conform het prospectus vastgestelde intrinsieke waarde. Het totaalbedrag van deze transacties bedraagt € 4.408.843.

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 2010 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.

Jaarcijfers 2010 - Deelfonds

In dit deel van het jaarverslag worden de jaarcijfers van elk afzonderlijk Deelfonds getoond.

1. Loyalis InlegGarantieFonds 2013

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	1	29.237	199.600
Overige activa			
Liquide middelen	2	182	1.237
		29.419	200.837

Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	3	22.945	174.586
Onverdeeld resultaat	4	6.373	25.593
		29.318	200.179
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	5	101	658
		29.419	200.837

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	2.928	(4.641)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	1	3.539	32.116
Overige bedrijfsopbrengsten	7	4	-
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	7	307	33
Totaal opbrengsten		6.778	27.508
Beheervergoeding	8	344	1.808
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	8	53	57
Overige bedrijfslasten	8	8	50
Totaal lasten		405	1.915
Resultaat		6.373	25.593

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	4	6.373	25.593
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	(2.928)	4.641
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1	(3.539)	(32.116)
Aankoop van beleggingen	1	(31.525)	(64.852)
Verkoop van beleggingen	1	208.355	69.072
Mutatie kortlopende schulden	5	(557)	224
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	3	(191.109)	(11.959)
Ontvangen bij plaatsing participaties	3	13.875	10.545
Mutatie in liquide middelen		(1.055)	1.148

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

1. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	199.600	176.345
Aankopen	31.525	64.852
Verkopen	(208.355)	(69.072)
Herwaardering	6.467	27.475
Stand ultimo verslagperiode	29.237	199.600

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
16,17	467,93	Balzac Obligations Euro	7.568
43,75	295,70	Balzac Short Term Euro-C	12.938
10,67	156,88	Balzac Europe Index-P	1.674
1,70	764,15	State Street Emerging Markets	1.302
550,77	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	5.326
2,68	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	429
Totaal aandelen			29.237

2. Liquide middelen

(in euro's)

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

3. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	20.861	174.586	20.994	211.675
Ingekochte Units	(19.407)	(191.109)	(1.303)	(11.959)
Uitgegeven Units	1.410	13.875	1.170	10.545
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	25.593	-	(35.675)
Stand ultimo verslagperiode	2.864	22.945	20.861	174.586

4. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	25.593	(35.675)
Toevoeging kapitaal	(25.593)	35.675
Resultaat verslagperiode	6.373	25.593
Stand ultimo verslagperiode	6.373	25.593

5. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	101	658

6. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	29.318	200.179	176.000
Aantal units	2.864	20.861	20.994
Intrinsieke waarde per unit	10,2367	9,5958	8,3833

7. Opbrengsten

(in euro's)

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

8. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2013	1,39%	1,52%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2013	71,49%	60,67%

2. Loyalis InlegGarantieFonds 2014

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	9	16.937	195.652
Overige activa			
Liquide middelen	10	60	237
		<u>16.997</u>	<u>195.889</u>
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	11	9.141	166.904
Onverdeeld resultaat	12	7.796	28.305
		<u>16.937</u>	<u>195.209</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	13	60	680
		<u>16.997</u>	<u>195.889</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	9	3.064	(3.224)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	9	4.667	33.231
Overige bedrijfsopbrengsten	15	2	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	15	316	10
Totaal opbrengsten		8.049	30.017
Beheervergoeding	16	172	1.626
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	16	65	59
Overige bedrijfslasten	16	16	27
Totaal lasten		253	1.712
Resultaat		7.796	28.305

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	12	7.796	28.305
Gerealiseerde waardeveranderingen	9	(3.064)	3.224
Ongerealiseerde waardeveranderingen	9	(4.667)	(33.231)
Aankoop van beleggingen	9	(26.425)	(44.812)
Verkoop van beleggingen	9	212.871	42.230
Mutatie kortlopende schulden	13	(620)	277
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	11	(198.351)	(604)
Ontvangen bij plaatsing participaties	11	12.283	5.641
Mutatie in liquide middelen		(177)	1.030

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

9. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	195.652	163.063
Aankopen	26.425	44.812
Verkopen	(212.871)	(42.230)
Herwaardering	7.731	30.007
Stand ultimo verslagperiode	16.937	195.652

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
12,72	467,93	Balzac Obligations Euro	5.954
13,98	295,70	Balzac Short Term Euro-C	4.133
8,35	156,88	Balzac Europe Index-P	1.311
1,34	764,15	State Street Emerging Markets	1.022
431,91	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.176
2,13	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	341
Totaal aandelen			16.937

10. Liquide middelen

(in euro's)

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

11. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.979	166.904	19.421	199.844
Ingekochte Units	(19.616)	(198.351)	(67)	(604)
Uitgegeven Units	1.201	12.283	625	5.641
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	28.305	-	(37.977)
Stand ultimo verslagperiode	1.564	9.141	19.979	166.904

12. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	28.305	(37.977)
Toevoeging kapitaal	(28.305)	37.977
Resultaat verslagperiode	7.796	28.305
Stand ultimo verslagperiode	7.796	28.305

13. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	60	680

14. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	16.937	195.209	161.867
Aantal units	1.564	19.979	19.421
Intrinsieke waarde per unit	10,8293	9,7705	8,3345

15. Opbrengsten

(in euro's)

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

16. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2014	1,31%	1,52%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2014	74,81%	46,69%

3. Loyalis InlegGarantieFonds 2015

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	17	35.928	189.413
Overige activa			
Liquide middelen	18	3.087	139
		39.015	189.552
		39.015	189.552
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	19	29.963	160.360
Onverdeeld resultaat	20	8.965	28.747
		38.928	189.107
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	21	87	445
		39.015	189.552
		39.015	189.552

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	17	1.316	(2.501)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	17	7.578	32.916
Overige bedrijfsopbrengsten	23	3	-
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	23	334	-
Totaal opbrengsten		9.231	30.415
Beheervergoeding	24	183	1.585
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	24	81	57
Overige bedrijfslasten	24	2	26
Totaal lasten		266	1.668
Resultaat		8.965	28.747

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	20	8.965	28.747
Gerealiseerde waardeveranderingen	17	(1.316)	2.501
Ongerealiseerde waardeveranderingen	17	(7.578)	(32.916)
Aankoop van beleggingen	17	(35.735)	(34.785)
Verkoop van beleggingen	17	198.114	37.007
Mutatie kortlopende schulden	21	(358)	50
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	19	(190.857)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	19	31.713	315
Mutatie in liquide middelen		2.948	919

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

17. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	189.413	161.220
Aankopen	35.735	34.785
Verkopen	(198.114)	(37.007)
Herwaardering	8.894	30.415
Stand ultimo verslagperiode	35.928	189.413

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
34,05	467,93	Balzac Obligations Euro	15.934
5,91	295,70	Balzac Short Term Euro-C	1.747
22,32	156,88	Balzac Europe Index-P	3.502
3,56	764,15	State Street Emerging Markets	2.722
1.150,61	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	11.125
5,60	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	898
Totaal aandelen			35.928

18. Liquide middelen

(in euro's)

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

19. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.444	160.360	19.411	199.901
Ingekochte Units	(18.911)	(190.857)	-	-
Uitgegeven Units	3.050	31.713	33	315
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	28.747	-	(39.856)
Stand ultimo verslagperiode	3.583	29.963	19.444	160.360

20. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	28.747	(39.856)
Toevoeging kapitaal	(28.747)	39.856
Resultaat verslagperiode	8.965	28.747
Stand ultimo verslagperiode	8.965	28.747

21. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	87	445

22. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	38.928	189.107	160.045
Aantal units	3.583	19.444	19.411
Intrinsieke waarde per unit	10,8646	9,7257	8,2449

23. Opbrengsten

(in euro's)

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

24. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2015	1,33%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2015	27,41%	42,19%

4. Loyalis InlegGarantieFonds 2016

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	25	9.885	190.367
Overige activa			
Liquide middelen	26	29	-
		<u>9.914</u>	<u>190.367</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	27	1.627	160.247
Onverdeeld resultaat	28	8.258	29.676
		<u>9.885</u>	<u>189.923</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	29	29	443
Schuld aan Kredietinstellingen	30	-	1
		<u>29</u>	<u>444</u>
		<u>9.914</u>	<u>190.367</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	25	570	(2.501)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	25	7.592	33.841
Overige bedrijfsopbrengsten	32	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	32	283	-
Totaal opbrengsten		8.446	31.340
Beheervergoeding	33	125	1.581
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	33	62	58
Overige bedrijfslasten	33	1	25
Totaal lasten		188	1.664
Resultaat		8.258	29.676

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	28	8.258	29.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	25	(570)	2.501
Ongerealiseerde waardeveranderingen	25	(7.592)	(33.841)
Aankoop van beleggingen	25	(5.607)	(35.502)
Verkoop van beleggingen	25	194.251	36.730
Mutatie kortlopende schulden	29	(414)	(47)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	27	(188.551)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	27	255	149
Mutatie in liquide middelen		30	(334)

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

25. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	190.367	160.255
Aankopen	5.607	35.502
Verkopen	(194.251)	(36.730)
Herwaardering	8.162	31.340
Stand ultimo verslagperiode	9.885	190.367

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
9,55	467,93	Balzac Obligations Euro	4.467
6,64	156,88	Balzac Europe Index-P	1.041
1,06	764,15	State Street Emerging Markets	807
341,70	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.303
1,66	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	267
Totaal aandelen			9.885

26. Liquide middelen

(in euro's)

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

27. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.627	160.247	19.609	201.746
Ingekochte Units	(18.763)	(188.551)	-	-
Uitgegeven Units	24	255	18	149
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	29.676	-	(41.648)
Stand ultimo verslagperiode	<u>888</u>	<u>1.627</u>	<u>19.627</u>	<u>160.247</u>

28. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	29.676	(41.648)
Toevoeging kapitaal	(29.676)	41.648
Resultaat verslagperiode	8.258	29.676
Stand ultimo verslagperiode	<u>8.258</u>	<u>29.676</u>

29. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	29	443

30. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

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

-	1
---	---

31. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	9.885	189.923	160.097
Aantal units	888	19.627	19.609
Intrinsieke waarde per unit	11,1318	9,6766	8,1643

32. Opbrengsten

(in euro's)

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

33. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2016	1,35%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2016	34,88%	42,46%

5. Loyalis InlegGarantieFonds 2017

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	34	7.234	186.597
Overige activa			
Liquide middelen	35	20	-
		<u>7.254</u>	<u>186.597</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	36	(966)	156.299
Onverdeeld resultaat	37	8.199	29.867
		<u>7.233</u>	<u>186.166</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	38	21	430
Schuld aan Kredietinstellingen	39	-	1
		<u>21</u>	<u>431</u>
		<u>7.254</u>	<u>186.597</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	34	(1.023)	(2.595)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	34	9.100	34.074
Overige bedrijfsopbrengsten	41	1	-
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	41	282	-
Totaal opbrengsten		8.360	31.479
Beheervergoeding	42	95	1.530
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	42	64	56
Overige bedrijfslasten	42	2	26
Totaal lasten		161	1.612
Resultaat		8.199	29.867

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	37	8.199	29.867
Gerealiseerde waardeveranderingen	34	1.023	2.595
Ongerealiseerde waardeveranderingen	34	(9.100)	(34.074)
Aankoop van beleggingen	34	(5.748)	(33.547)
Verkoop van beleggingen	34	193.188	35.780
Mutatie kortlopende schulden	38	(409)	46
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	36	(187.720)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	36	588	99
Mutatie in liquide middelen		21	766

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

34. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	186.597	157.351
Aankopen	5.748	33.547
Verkopen	(193.188)	(35.780)
Herwaardering	8.077	31.479
Stand ultimo verslagperiode	7.234	186.597

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
6,68	467,93	Balzac Obligations Euro	3.128
5,03	156,88	Balzac Europe Index-P	789
0,80	764,15	State Street Emerging Markets	611
258,91	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	2.503
1,26	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	203
Totaal aandelen			7.234

35. Liquide middelen

(in euro's)

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

36. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.344	156.299	19.333	199.751
Ingekochte Units	(18.767)	(187.720)	-	-
Uitgegeven Units	58	588	11	99
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	29.867	-	(43.551)
Stand ultimo verslagperiode	635	(966)	19.344	156.299

37. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	29.867	(43.551)
Toevoeging kapitaal	(29.867)	43.551
Resultaat verslagperiode	8.199	29.867
Stand ultimo verslagperiode	8.199	29.867

38. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	21	430
---------------------	----	-----

39. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

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

40. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	7.233	186.166	156.200
Aantal units	635	19.343	19.333
Intrinsieke waarde per unit	11,3906	9,6242	8,0795

41. Opbrengsten

(in euro's)

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

42. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2017	1,33%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2017	36,61%	41,74%

6. Loyalis InlegGarantieFonds 2018

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	43	23.699	189.527
Overige activa			
Liquide middelen	44	69	2.999
		<u>23.768</u>	<u>192.526</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	45	14.593	158.503
Onverdeeld resultaat	46	9.106	30.855
		<u>23.699</u>	<u>189.358</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	47	69	3.168
		<u>23.768</u>	<u>192.526</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	43	(572)	(3.610)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	43	9.668	36.066
Overige bedrijfsopbrengsten	49	2	1
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	49	295	18
Totaal opbrengsten		9.393	32.475
Beheervergoeding	50	212	1.528
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	50	74	66
Overige bedrijfslasten	50	1	26
Totaal lasten		287	1.620
Resultaat		9.106	30.855

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	46	9.106	30.855
Gerealiseerde waardeveranderingen	43	572	3.610
Ongerealiseerde waardeveranderingen	43	(9.668)	(36.066)
Aankoop van beleggingen	43	(16.868)	(42.398)
Verkoop van beleggingen	43	191.792	40.826
Mutatie kortlopende schulden	47	(3.099)	2.790
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	45	(185.785)	(5.377)
Ontvangen bij plaatsing participaties	45	11.020	6.690
Mutatie in liquide middelen		(2.930)	930

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

43. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	189.527	155.499
Aankopen	16.868	42.398
Verkopen	(191.792)	(40.826)
Herwaardering	9.096	32.456
Stand ultimo verslagperiode	23.699	189.527

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
20,87	467,93	Balzac Obligations Euro	9.764
17,06	156,88	Balzac Europe Index-P	2.677
2,72	764,15	State Street Emerging Markets	2.078
878,55	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	8.495
4,27	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	685
Totaal aandelen			23.699

44. Liquide middelen

(in euro's)

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

45. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.825	158.503	19.661	202.575
Ingekochte Units	(18.697)	(185.785)	(646)	(5.377)
Uitgegeven Units	1.097	11.020	810	6.690
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	30.855	-	(45.385)
Stand ultimo verslagperiode	<u>2.225</u>	<u>14.593</u>	<u>19.825</u>	<u>158.503</u>

46. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	30.855	(45.385)
Toevoeging kapitaal	(30.855)	45.385
Resultaat verslagperiode	9.106	30.855
Stand ultimo verslagperiode	<u>9.106</u>	<u>30.855</u>

47. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	69	3.168

48. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	23.699	189.358	157.190
Aantal units	2.225	19.825	19.661
Intrinsieke waarde per unit	10,6512	9,5516	7,9948

49. Opbrengsten

(in euro's)

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

50. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2018	1,39%	1,52%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2018	28,65%	42,54%

7. Loyalis InlegGarantieFonds 2019

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	51	13.335	186.523
Overige activa			
Liquide middelen	52	434	149
		13.769	186.672
		13.769	186.672
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	53	4.909	154.879
Onverdeeld resultaat	54	8.827	31.235
		13.736	186.114
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	55	33	558
		13.769	186.672
		13.769	186.672

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	51	(3.001)	(2.537)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	51	11.731	35.340
Overige bedrijfsopbrengsten	57	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	57	284	4
Totaal opbrengsten		9.015	32.807
Beheervergoeding	58	118	1.488
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	58	69	57
Overige bedrijfslasten	58	1	27
Totaal lasten		188	1.572
Resultaat		8.827	31.235

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	54	8.827	31.235
Gerealiseerde waardeveranderingen	51	3.001	2.537
Ongerealiseerde waardeveranderingen	51	(11.731)	(35.340)
Aankoop van beleggingen	51	(8.699)	(34.357)
Verkoop van beleggingen	51	190.617	34.296
Mutatie kortlopende schulden	55	(525)	184
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	53	(185.074)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	53	3.869	2.346
Mutatie in liquide middelen		285	901

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

51. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	186.523	153.659
Aankopen	8.699	34.357
Verkopen	(190.617)	(34.296)
Herwaardering	8.730	32.803
Stand ultimo verslagperiode	13.335	186.523

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
11,22	467,93	Balzac Obligations Euro	5.249
9,91	156,88	Balzac Europe Index-P	1.555
1,58	764,15	State Street Emerging Markets	1.204
509,97	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.931
2,47	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	396
Totaal aandelen			13.335

52. Liquide middelen

(in euro's)

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

53. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.549	154.879	19.281	199.755
Ingekochte Units	(18.672)	(185.074)	-	-
Uitgegeven Units	381	3.869	268	2.346
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	31.235	-	(47.222)
Stand ultimo verslagperiode	1.258	4.909	19.549	154.879

54. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	31.235	(47.222)
Toevoeging kapitaal	(31.235)	47.222
Resultaat verslagperiode	8.827	31.235
Stand ultimo verslagperiode	8.827	31.235

55. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	33	558

56. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	13.736	186.114	152.533
Aantal units	1.258	19.549	19.281
Intrinsieke waarde per unit	10,9189	9,5203	7,911

57. Opbrengsten

(in euro's)

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

58. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2019	1,32%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2019	31,57%	40,56%

8. Loyalis InlegGarantieFonds 2020

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	59	8.459	182.825
Overige activa			
Liquide middelen	60	33	99
		8.492	189.924
		8.492	189.924
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	61	(302)	150.968
Onverdeeld resultaat	62	8.762	31.453
		8.460	182.421
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	63	32	503
		8.492	182.924
		8.492	182.924

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	59	(4.410)	(2.693)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	59	13.058	35.680
Overige bedrijfsopbrengsten	65	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	65	300	-
Totaal opbrengsten		8.949	32.987
Beheervergoeding	66	102	1.456
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	66	79	54
Overige bedrijfslasten	66	6	24
Totaal lasten		187	1.534
Resultaat		8.762	31.453

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	62	8.762	31.453
Gerealiseerde waardeveranderingen	59	4.410	2.693
Ongerealiseerde waardeveranderingen	59	(13.058)	(35.680)
Aankoop van beleggingen	59	(13.552)	(31.275)
Verkoop van beleggingen	59	196.566	33.266
Mutatie kortlopende schulden	63	(471)	136
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	61	(191.230)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	61	8.507	249
Mutatie in liquide middelen		(66)	842

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

59. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	182.825	151.829
Aankopen	13.552	31.275
Verkopen	(196.566)	(33.266)
Herwaardering	8.648	32.987
Stand ultimo verslagperiode	8.459	182.825

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
6,75	467,93	Balzac Obligations Euro	3.158
6,48	156,88	Balzac Europe Index-P	1.017
1,03	764,15	State Street Emerging Markets	788
334,47	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.234
1,63	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	262
Totaal aandelen			8.459

60. Liquide middelen

(in euro's)

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

61. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.280	150.968	19.253	199.757
Ingekochte Units	(19.382)	(191.230)	-	-
Uitgegeven Units	863	8.507	27	249
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	31.453	-	(49.038)
Stand ultimo verslagperiode	761	(302)	19.280	150.968

62. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	31.453	(49.038)
Toevoeging kapitaal	(31.453)	49.038
Resultaat verslagperiode	8.762	31.453
Stand ultimo verslagperiode	8.762	31.453

63. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	32	503

64. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.460	182.421	150.719
Aantal units	761	19.280	19.253
Intrinsieke waarde per unit	11,117	9,4617	7,8283

65. Opbrengsten

(in euro's)

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

66. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2020	1,32%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2020	33,57%	39,97%

9. Loyalis InlegGarantieFonds 2021

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	67	10.153	183.262
Overige activa			
Liquide middelen	68	57	-
		<u>10.210</u>	<u>183.262</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	69	1.212	150.545
Onverdeeld resultaat	70	8.967	32.283
		<u>10.179</u>	<u>182.828</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	71	31	433
Schuld aan Kredietinstellingen	72	-	1
		<u>31</u>	<u>434</u>
		<u>10.210</u>	<u>183.262</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	67	(5.354)	(2.725)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	67	14.216	36.529
Overige bedrijfsopbrengsten	74	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	74	282	1
Totaal opbrengsten		9.145	33.805
Beheervergoeding	75	102	1.442
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	75	73	55
Overige bedrijfslasten	75	3	25
Totaal lasten		178	1.522
Resultaat		8.967	32.283

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	70	8.967	32.283
Gerealiseerde waardeveranderingen	67	5.354	2.725
Ongerealiseerde waardeveranderingen	67	(14.216)	(36.529)
Aankoop van beleggingen	67	(8.140)	(31.221)
Verkoop van beleggingen	67	190.111	32.917
Mutatie kortlopende schulden	71	(402)	71
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	69	(184.711)	(210)
Ontvangen bij plaatsing participaties	69	3.095	600
Mutatie in liquide middelen		58	636

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

67. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	183.262	151.154
Aankopen	8.140	31.221
Verkopen	(190.111)	(32.917)
Herwaardering	8.862	33.804
Stand ultimo verslagperiode	10.153	183.262

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
7,61	467,93	Balzac Obligations Euro	3.563
8,05	156,88	Balzac Europe Index-P	1.263
1,28	764,15	State Street Emerging Markets	979
416.09	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.024
2,02	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	324
Totaal aandelen			10.153

68. Liquide middelen

(in euro's)

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

69. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.401	150.545	19.353	201.256
Ingekochte Units	(18.784)	(184.711)	(24)	(210)
Uitgegeven Units	316	3.095	72	600
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	32.283	-	(51.101)
Stand ultimo verslagperiode	933	1.212	19.401	150.545

70. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	32.283	(51.101)
Toevoeging kapitaal	(32.283)	51.101
Resultaat verslagperiode	8.967	32.283
Stand ultimo verslagperiode	8.967	32.283

71. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	31	433
---------------------	----	-----

72. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

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

73. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	10.179	182.828	150.155
Aantal units	933	19.401	19.353
Intrinsieke waarde per unit	10,91	9,4234	7,7587

74. Opbrengsten

(in euro's)

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

75. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2021	1,31%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2021	33,02%	39,41%

10. Loyalis InlegGarantieFonds 2022

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	76	7.381	180.321
Overige activa			
Liquide middelen	77	913	249
		<u>8.294</u>	<u>180.570</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	78	(530)	146.733
Onverdeeld resultaat	79	8.804	33.211
		<u>8.274</u>	<u>179.944</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	80	20	626
		<u>8.294</u>	<u>180.570</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	76	(4.521)	(4.341)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	76	13.193	39.044
Overige bedrijfsopbrengsten	82	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	82	275	20
Totaal opbrengsten		8.948	34.723
Beheervergoeding	83	70	1.422
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	83	72	64
Overige bedrijfslasten	83	2	26
Totaal lasten		144	1.512
Resultaat		8.804	33.211

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	79	8.804	33.211
Gerealiseerde waardeveranderingen	76	4.521	4.341
Ongerealiseerde waardeveranderingen	76	(13.193)	(39.044)
Aankoop van beleggingen	76	(5.403)	(35.726)
Verkoop van beleggingen	76	187.015	38.313
Mutatie kortlopende schulden	80	(606)	270
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	78	(181.897)	(6.874)
Ontvangen bij plaatsing participaties	78	1.423	6.490
Mutatie in liquide middelen		664	981

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

76. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	180.321	148.205
Aankopen	5.403	35.726
Verkopen	(187.015)	(38.313)
Herwaardering	8.672	34.703
Stand ultimo verslagperiode	7.381	180.321

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,29	467,93	Balzac Obligations Euro	2.475
6,01	156,88	Balzac Europe Index-P	943
0,96	764,15	State Street Emerging Markets	730
309,42	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	2.992
1,51	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	241
Totaal aandelen			7.381

77. Liquide middelen

(in euro's)

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

78. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.230	146.733	19.203	199.761
Ingekochte Units	(18.622)	(181.897)	(853)	(6.874)
Uitgegeven Units	131	1.423	880	6.490
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	33.211	-	(52.644)
Stand ultimo verslagperiode	739	(530)	19.230	146.733

79. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	33.211	(52.644)
Toevoeging kapitaal	(33.211)	52.644
Resultaat verslagperiode	8.804	33.211
Stand ultimo verslagperiode	8.804	33.211

80. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	20	626

81. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.274	179.944	147.117
Aantal units	739	19.230	19.204
Intrinsieke waarde per unit	11,1962	9,3572	7,6608

82. Opbrengsten

(in euro's)

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

83. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2022	1,29%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2022	32,07%	38,07%

11. Loyalis InlegGarantieFonds 2023

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	84	7.609	178.609
Overige activa			
Liquide middelen	85	19	-
		<u>7.628</u>	<u>178.609</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	86	(1.291)	145.340
Onverdeeld resultaat	87	8.899	32.871
		<u>7.608</u>	<u>178.211</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	88	20	397
Schuld aan Kredietinstellingen	89	-	1
		<u>20</u>	<u>398</u>
		<u>7.628</u>	<u>178.609</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	84	(8.103)	(2.732)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	84	16.875	37.062
Overige bedrijfsopbrengsten	91	2	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	91	271	-
Totaal opbrengsten		9.045	34.330
Beheervergoeding	92	71	1.384
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	92	73	51
Overige bedrijfslasten	92	2	24
Totaal lasten		146	1.459
Resultaat		8.899	32.871

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	87	8.899	32.871
Gerealiseerde waardeveranderingen	84	8.103	2.732
Ongerealiseerde waardeveranderingen	84	(16.875)	(37.062)
Aankoop van beleggingen	84	(5.454)	(27.834)
Verkoop van beleggingen	84	185.226	29.966
Mutatie kortlopende schulden	88	(377)	47
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	86	(180.226)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	86	724	-
Mutatie in liquide middelen		20	720

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

84. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	178.609	146.411
Aankopen	5.454	27.834
Verkopen	(185.226)	(29.966)
Herwaardering	<u>8.772</u>	<u>34.330</u>
Stand ultimo verslagperiode	<u>7.609</u>	<u>178.609</u>

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
5,14	467,93	Balzac Obligations Euro	2.404
6,38	156,88	Balzac Europe Index-P	1.000
1,01	764,15	State Street Emerging Markets	775
328,25	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.174
1,60	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	256
Totaal aandelen			<u>7.609</u>

85. Liquide middelen

(in euro's)

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

86. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.175	145.340	19.175	199.763
Ingekochte Units	(18.563)	(180.226)	-	-
Uitgegeven Units	72	724	-	-
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	32.871	-	(54.423)
Stand ultimo verslagperiode	684	(1.291)	19.175	145.340

87. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	32.871	(54.423)
Toevoeging kapitaal	(32.871)	54.423
Resultaat verslagperiode	8.899	32.871
Stand ultimo verslagperiode	8.899	32.871

88. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	20	397
---------------------	----	-----

89. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

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

90. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	7.608	178.211	145.340
Aantal units	684	19.175	19.175
Intrinsieke waarde per unit	11,1228	9,2939	7,5796

91. Opbrengsten

(in euro's)

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

92. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2023	1,30%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2023	34,60%	37,10%

12. Loyalis InlegGarantieFonds 2024

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	93	9.718	178.533
Overige activa			
Liquide middelen	94	24	-
		<u>9.742</u>	<u>178.533</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	95	525	144.627
Onverdeeld resultaat	96	9.193	33.483
		<u>9.718</u>	<u>178.110</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	97	24	412
Schuld aan Kredietinstellingen	98	-	11
		<u>24</u>	<u>423</u>
		<u>9.742</u>	<u>178.533</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	93	(9.175)	(2.709)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	93	18.246	37.629
Overige bedrijfsopbrengsten	100	2	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	100	271	1
Totaal opbrengsten		9.344	34.921
Beheervergoeding	101	73	1.363
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	101	76	51
Overige bedrijfslasten	101	2	24
Totaal lasten		151	1.438
Resultaat		9.193	33.483

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	96	9.193	33.483
Gerealiseerde waardeveranderingen	93	9.175	2.709
Ongerealiseerde waardeveranderingen	93	(18.246)	(37.629)
Aankoop van beleggingen	93	(6.113)	(27.201)
Verkoop van beleggingen	93	183.999	28.786
Mutatie kortlopende schulden	97	(388)	71
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	95	(179.021)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	95	1.436	485
Mutatie in liquide middelen		35	704

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

93. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	178.533	145.198
Aankopen	6.113	27.201
Verkopen	(183.999)	(28.786)
Herwaardering	9.071	34.920
Stand ultimo verslagperiode	9.718	178.533

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
6,17	467,93	Balzac Obligations Euro	2.886
8,37	156,88	Balzac Europe Index-P	1.314
1,33	764,15	State Street Emerging Markets	1.017
430,79	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.165
2,09	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	336
Totaal aandelen			9.718

94. Liquide middelen

(in euro's)

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

95. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.283	144.627	19.227	200.484
Ingekochte Units	(18.538)	(179.021)	-	-
Uitgegeven Units	148	1.436	56	485
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	33.483	-	(56.342)
Stand ultimo verslagperiode	893	525	19.283	144.627

96. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	33.483	(56.342)
Toevoeging kapitaal	(33.483)	56.342
Resultaat verslagperiode	9.193	33.483
Stand ultimo verslagperiode	9.193	33.483

97. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	24	412
---------------------	----	-----

98. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
--	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK.	-	11
---	---	----

99. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	9.718	178.110	144.142
Aantal units	893	19.283	19.227
Intrinsieke waarde per unit	10,8824	9,2366	7,4967

100. Opbrengsten

(in euro's)

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

101. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2024	1,28%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2024	32,63%	35,83%

13. Loyalis InlegGarantieFonds 2025

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	102	7.357	176.126
Overige activa			
Liquide middelen	103	23	-
		<u>7.380</u>	<u>176.126</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	104	(1.775)	141.706
Onverdeeld resultaat	105	9.132	33.931
		<u>7.357</u>	<u>175.637</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	106	23	488
Schuld aan Kredietinstellingen	107	-	1
		<u>23</u>	<u>489</u>
		<u>7.380</u>	<u>176.126</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	102	(10.236)	(2.790)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	102	19.258	38.137
Overige bedrijfsopbrengsten	109	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	109	271	2
Totaal opbrengsten		9.294	35.349
Beheervergoeding	110	82	1.345
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	110	78	50
Overige bedrijfslasten	110	2	23
Totaal lasten		162	1.418
Resultaat		9.132	33.931

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	105	9.132	33.931
Gerealiseerde waardeveranderingen	102	10.236	2.790
Ongerealiseerde waardeveranderingen	102	(19.258)	(38.137)
Aankoop van beleggingen	102	(6.161)	(26.238)
Verkoop van beleggingen	102	183.952	28.311
Mutatie kortlopende schulden	106	(465)	151
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	104	(178.922)	(949)
Ontvangen bij plaatsing participaties	104	1.510	350
Mutatie in liquide middelen		24	209

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

102. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	176.126	142.852
Aankopen	6.161	26.238
Verkopen	(183.952)	(28.311)
Herwaardering	9.022	35.347
Stand ultimo verslagperiode	7.357	176.126

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,35	467,93	Balzac Obligations Euro	2.036
6,51	156,80	Balzac Europe Index-P	1.022
1,04	764,15	State Street Emerging Markets	793
335,45	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.243
1,64	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	263
Totaal aandelen			7.357

103. Liquide middelen

(in euro's)

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

104. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.134	141.706	19.191	200.265
Ingekochte Units	(18.624)	(178.922)	(103)	(949)
Uitgegeven Units	162	1.510	46	350
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	33.931	-	(57.960)
Stand ultimo verslagperiode	672	(1.775)	19.134	141.706

105. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	33.931	(57.960)
Toevoeging kapitaal	(33.931)	57.960
Resultaat verslagperiode	9.132	33.931
Stand ultimo verslagperiode	9.132	33.931

106. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	23	488

107. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

- 1

108. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	7.357	175.637	142.305
Aantal units	672	19.134	19.192
Intrinsieke waarde per unit	10,9479	9,1793	7,415

109. Opbrengsten

(in euro's)

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

110. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2025	1,34%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2025	33,91%	34,76%

14. Loyalis InlegGarantieFonds 2026

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	111	12.361	174.867
Overige activa			
Liquide middelen	112	131	-
		<u>12.492</u>	<u>174.867</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	113	2.983	140.310
Onverdeeld resultaat	114	9.478	34.176
		<u>12.461</u>	<u>174.486</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	115	31	380
Schuld aan Kredietinstellingen	116	-	1
		<u>31</u>	<u>381</u>
		<u>12.492</u>	<u>174.867</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	111	(11.516)	(2.684)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	111	20.904	38.247
Overige bedrijfsopbrengsten	118	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	118	274	-
Totaal opbrengsten		9.663	35.563
Beheervergoeding	119	94	1.317
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	119	83	47
Overige bedrijfslasten	119	8	23
Totaal lasten		185	1.387
Resultaat		9.478	34.176

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	114	9.478	34.176
Gerealiseerde waardeveranderingen	111	11.516	2.684
Ongerealiseerde waardeveranderingen	111	(20.904)	(38.247)
Aankoop van beleggingen	111	(10.072)	(24.179)
Verkoop van beleggingen	111	181.966	25.965
Mutatie kortlopende schulden	115	(349)	48
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	113	(177.040)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	113	5.537	249
Mutatie in liquide middelen		132	696

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

111. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	174.867	141.090
Aankopen	10.072	24.179
Verkopen	(181.966)	(25.965)
Herwaardering	9.388	35.563
Stand ultimo verslagperiode	12.361	174.867

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
6,87	467,93	Balzac Obligations Euro	3.215
11,21	156,88	Balzac Europe Index-P	1.759
1,78	764,15	State Street Emerging Markets	1.363
576.46	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	5.574
2,80	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	450
Totaal aandelen			12.361

112. Liquide middelen

(in euro's)

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

113. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.124	140.310	19.096	199.769
Ingekochte Units	(18.529)	(177.040)	-	-
Uitgegeven Units	578	5.537	28	249
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	34.176	-	(59.708)
Stand ultimo verslagperiode	1.173	2.983	19.124	140.310

114. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	34.176	(59.708)
Toevoeging kapitaal	(34.176)	59.708
Resultaat verslagperiode	9.478	34.176
Stand ultimo verslagperiode	9.478	34.176

115. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	31	380

116. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

- 1

117. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	12.461	174.486	140.061
Aantal units	1.173	19.124	19.097
Intrinsieke waarde per unit	10,6232	9,1235	7,3343

118. Opbrengsten

(in euro's)

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

119. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2026	1,32%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2026	30,42%	33,06%

15. Loyalis InlegGarantieFonds 2027

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	120	8.201	173.247
Overige activa			
Liquide middelen	121	19	-
		8.220	173.247
		8.220	173.247
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	122	(1.061)	138.321
Onverdeeld resultaat	123	9.262	34.555
		8.201	172.876
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	124	19	370
Schuld aan Kredietinstellingen	125	-	1
		19	371
		8.220	173.247
		8.220	173.247

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	120	(13.032)	(2.669)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	120	22.182	38.579
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	127	265	-
Totaal opbrengsten		9.415	35.910
Beheervergoeding	128	65	1.287
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	128	80	46
Overige bedrijfslasten	128	8	22
Totaal lasten		153	1.355
Resultaat		9.262	34.555

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	123	9.262	34.555
Gerealiseerde waardeveranderingen	120	13.032	2.669
Ongerealiseerde waardeveranderingen	120	(22.182)	(38.579)
Aankoop van beleggingen	120	(5.630)	(22.483)
Verkoop van beleggingen	120	179.826	24.485
Mutatie kortlopende schulden	124	(351)	45
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	122	(175.260)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	122	1.323	-
Mutatie in liquide middelen		20	692

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

120. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	173.247	139.339
Aankopen	5.630	22.483
Verkopen	(179.826)	(24.485)
Herwaardering	9.150	35.910
Stand ultimo verslagperiode	8.201	173.247

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,26	467,93	Balzac Obligations Euro	1.993
7,62	156,88	Balzac Europe Index-P	1.195
1,21	764,15	State Street Emerging Markets	925
391,14	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.782
1,91	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	306
Totaal aandelen			8.201

121. Liquide middelen

(in euro's)

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

122. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.076	138.321	19.076	199.771
Ingekochte Units	(18.450)	(175.260)	-	-
Uitgegeven Units	126	1.323	-	-
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	34.555	-	(61.450)
Stand ultimo verslagperiode	752	(1.061)	19.076	138.321

123. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	34.555	(61.450)
Toevoeging kapitaal	(34.555)	61.450
Resultaat verslagperiode	9.262	34.555
Stand ultimo verslagperiode	9.262	34.555

124. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	19	370
---------------------	----	-----

125. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

126. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.201	172.876	138.321
Aantal units	752	19.076	19.076
Intrinsieke waarde per unit	10,9056	9,0625	7,251

127. Opbrengsten

(in euro's)

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

128. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2027	1,33%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2027	32,43%	31,46%

16. Loyalis InlegGarantieFonds 2028

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	129	9.212	171.889
Overige activa			
Liquide middelen	130	19	-
		<u>9.231</u>	<u>171.889</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	131	(147)	136.590
Onverdeeld resultaat	132	9.360	34.935
		<u>9.213</u>	<u>171.525</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	133	18	363
Schuld aan Kredietinstellingen	134	-	1
		<u>18</u>	<u>364</u>
		<u>9.231</u>	<u>171.889</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	129	(14.262)	(2.635)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	129	23.502	38.900
Overige bedrijfsopbrengsten	136	1	-
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	136	264	-
Totaal opbrengsten		9.505	36.265
Beheervergoeding	137	55	1.264
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	137	82	44
Overige bedrijfslasten	137	8	22
Totaal lasten		145	1.330
Resultaat		9.360	34.935

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	132	9.360	34.935
Gerealiseerde waardeveranderingen	129	14.262	2.635
Ongerealiseerde waardeveranderingen	129	(23.502)	(38.900)
Aankoop van beleggingen	129	(6.625)	(20.969)
Verkoop van beleggingen	129	178.542	22.945
Mutatie kortlopende schulden	133	(345)	43
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	131	(173.993)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	131	2.321	-
Mutatie in liquide middelen		20	689

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

129. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	171.889	137.600
Aankopen	6.625	20.969
Verkopen	(178.542)	(22.945)
Herwaardering	9.240	36.265
Stand ultimo verslagperiode	9.212	171.889

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,46	467,93	Balzac Obligations Euro	2.087
8,76	156,88	Balzac Europe Index-P	1.374
1,39	764,15	State Street Emerging Markets	1.062
448,70	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.338
2,19	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	351
Totaal aandelen			9.212

130. Liquide middelen

(in euro's)

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

131. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.047	136.590	19.047	199.773
Ingekochte Units	(18.417)	(173.993)	-	-
Uitgegeven Units	218	2.321	-	-
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	34.935	-	(63.183)
Stand ultimo verslagperiode	848	(147)	19.047	136.590

132. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	34.935	(63.183)
Toevoeging kapitaal	(34.935)	63.183
Resultaat verslagperiode	9.360	34.935
Stand ultimo verslagperiode	9.360	34.935

133. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	18	363

134. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

- 1

135. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	9.213	171.525	136.590
Aantal units	848	19.047	19.047
Intrinsieke waarde per unit	10,8644	9,0054	7,1712

136. Opbrengsten

(in euro's)

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

137. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2028	1,31%	1,53%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2028	32,47%	29,74%

17. Loyalis InlegGarantieFonds 2029

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	138	8.103	163.809
Overige activa			
Liquide middelen	139	18	-
		<u>8.121</u>	<u>163.809</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	140	(997)	128.913
Onverdeeld resultaat	141	9.100	34.548
		<u>8.103</u>	<u>163.461</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	142	18	347
Schuld aan Kredietinstellingen	143	-	1
		<u>18</u>	<u>348</u>
		<u>8.121</u>	<u>163.809</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	138	(18.023)	(6.217)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	138	26.998	42.010
Overige bedrijfsopbrengsten	145	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	145	251	-
Totaal opbrengsten		9.227	35.793
Beheervergoeding	146	39	1.183
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	146	80	42
Overige bedrijfslasten	146	8	20
Totaal lasten		127	1.245
Resultaat		9.100	34.548

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	141	9.100	34.548
Gerealiseerde waardeveranderingen	138	18.023	6.217
Ongerealiseerde waardeveranderingen	138	(26.998)	(42.010)
Aankoop van beleggingen	138	(5.425)	(18.145)
Verkoop van beleggingen	138	170.106	19.992
Mutatie kortlopende schulden	142	(329)	51
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	140	(165.781)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	140	1.323	-
Mutatie in liquide middelen		19	653

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

138. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	163.809	129.863
Aankopen	5.425	18.145
Verkopen	(170.106)	(19.992)
Herwaardering	8.975	35.793
Stand ultimo verslagperiode	8.103	163.809

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
3,56	467,93	Balzac Obligations Euro	1.665
7,90	156,88	Balzac Europe Index-P	1.240
1,25	764,15	State Street Emerging Markets	959
405,67	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	3.922
1,98	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	317
Totaal aandelen			8.103

139. Liquide middelen

(in euro's)

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

140. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	18.922	128.913	18.922	199.781
Ingekochte Units	(18.277)	(165.781)	-	-
Uitgegeven Units	130	1.323	-	-
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	34.548	-	(70.868)
Stand ultimo verslagperiode	775	(997)	18.922	128.913

141. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	34.548	(70.868)
Toevoeging kapitaal	(34.548)	70.868
Resultaat verslagperiode	9.100	34.548
Stand ultimo verslagperiode	9.100	34.548

142. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	18	347
---------------------	----	-----

143. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

144. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.103	163.461	128.913
Aantal units	775	18.922	18.922
Intrinsieke waarde per unit	10,4555	8,6387	6,8129

145. Opbrengsten

(in euro's)

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

146. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2029	1,26%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2029	32,28%	27,25%

18. Loyalis InlegGarantieFonds 2030

Balans (voor resultaatbestemming)

(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	147	11.640	165.181
Overige activa			
Liquide middelen	148	31	2.999
		<u>11.671</u>	<u>168.180</u>
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	149	1.623	130.927
Onverdeeld resultaat	150	10.017	36.915
		<u>11.640</u>	<u>167.842</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	151	31	338
		<u>11.671</u>	<u>168.180</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen Beleggingen	147	(18.692)	(3.882)
Ongerealiseerde waardeveranderingen Beleggingen	147	28.638	42.008
Overige bedrijfsopbrengsten	153	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	153	256	5
Totaal opbrengsten		10.203	38.131
Beheervergoeding	154	85	1.155
Kosten van aan-en verkopen van Beleggingen	154	92	42
Overige bedrijfslasten	154	9	19
Totaal lasten		186	1.216
Resultaat		10.017	36.915

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	150	10.017	36.915
Gerealiseerde waardeveranderingen	147	18.692	3.882
Ongerealiseerde waardeveranderingen	147	(28.638)	(42.008)
Aankoop van beleggingen	147	(12.382)	(17.871)
Verkoop van beleggingen	147	175.869	19.690
Mutatie kortlopende schulden	151	(307)	48
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	149	(168.721)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	149	2.502	2.995
Mutatie in liquide middelen		<u>(2.968)</u>	<u>3.651</u>

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

147. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	165.181	128.874
Aankopen	12.382	17.871
Verkopen	(175.869)	(19.690)
Herwaardering	9.946	38.126
Stand ultimo verslagperiode	11.640	165.181

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
4,61	467,93	Balzac Obligations Euro	2.157
11,62	156,88	Balzac Europe Index-P	1.823
1,85	764,15	State Street Emerging Markets	1.414
597,47	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	5.777
2,92	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	469
Totaal aandelen			11.640

148. Liquide middelen

(in euro's)

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

149. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.266	130.927	18.922	199.783
Ingekochte Units	(18.400)	(168.721)	-	-
Uitgegeven Units	270	2.502	344	2.995
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	36.915	-	(71.851)
Stand ultimo verslagperiode	1.136	1.623	19.266	130.927

150. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	36.915	(71.851)
Toevoeging kapitaal	(36.915)	71.851
Resultaat verslagperiode	10.017	36.915
Stand ultimo verslagperiode	10.017	36.915

151. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	31	338

152. Intrinsieke waarde

(in euro's)

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	11.640	167.842	127.931
Aantal units	1.136	19.266	18.922
Intrinsieke waarde per unit	10,2465	8,7119	6,761

153. Opbrengsten

(in euro's)

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

154. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2030	1,34%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2030	56,15%	24,69%

19. Loyalis InlegGarantieFonds 2031

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	155	9.429	165.652
Overige activa			
Liquide middelen	156	21	-
		9.450	165.652

Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	157	(750)	128.170
Onverdeeld resultaat	158	10.179	37.193
		9.429	165.363
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	159	21	288
Schuld aan Kredietinstellingen	160	-	1
		21	289
		9.450	165.652

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	155	(18.687)	(3.593)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	155	28.747	41.995
Overige bedrijfsopbrengsten	162	1	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	162	256	1
Totaal opbrengsten		10.317	38.403
Beheervergoeding	163	36	1.153
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	163	93	37
Overige bedrijfslasten	163	9	20
Totaal lasten		138	1.210
Resultaat		10.179	37.193

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	158	10.179	37.193
Gerealiseerde waardeveranderingen	155	18.687	3.593
Ongerealiseerde waardeveranderingen	155	(28.747)	(41.995)
Aankoop van beleggingen	155	(5.582)	(16.842)
Verkoop van beleggingen	155	171.865	18.466
Mutatie kortlopende schulden	159	(267)	(2)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	157	(168.435)	(311)
Ontvangen bij plaatsing participaties	157	2.322	549
Mutatie in liquide middelen		22	651

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

155. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	165.652	128.874
Aankopen	5.582	16.842
Verkopen	(171.865)	(18.466)
Herwaardering	10.060	38.402
Stand ultimo verslagperiode	9.429	165.652

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
2,27	467,93	Balzac Obligations Euro	1.061
10,27	156,88	Balzac Europe Index-P	1.611
1,63	764,15	State Street Emerging Markets	1.247
527,26	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	5.098
2,57	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	412
Totaal aandelen			9.429

156. Liquide middelen

(in euro's)

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

157. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	18.951	128.170	18.922	199.783
Ingekochte Units	(18.304)	(168.435)	(37)	(311)
Uitgegeven Units	246	2.322	66	549
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	37.193	-	(71.851)
Stand ultimo verslagperiode	893	(750)	18.951	128.170

158. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	37.193	(71.851)
Toevoeging kapitaal	(37.193)	71.851
Resultaat verslagperiode	10.179	37.193
Stand ultimo verslagperiode	10.179	37.193

159. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	21	288

160. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

- 1

161. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	9.429	165.363	127.931
Aantal units	893	18.951	18.922
Intrinsieke waarde per unit	10,5588	8,7258	6,761

162. Opbrengsten

(in euro's)

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

163. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2031	1,27%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2031	24,53%	24,65%

20. Loyalis InlegGarantieFonds 2032

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	164	8.902	166.110
Overige activa			
Liquide middelen	165	19	-
		8.921	166.110
		8.921	166.110
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	166	(1.226)	128.450
Onverdeeld resultaat	167	10.128	37.319
		8.902	165.769
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	168	19	340
Schuld aan Kredietinstellingen	169	-	1
		19	341
		8.921	166.110

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	164	(18.742)	(3.511)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	164	28.749	42.045
Ontvangen toe- en uittreedprovisie	171	255	-
Totaal opbrengsten		10.262	38.534
Beheervergoeding	172	33	1.158
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	172	92	37
Overige bedrijfslasten	172	9	20
Totaal lasten		134	1.215
Resultaat		10.128	37.319

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	167	10.128	37.319
Gerealiseerde waardeveranderingen	164	18.742	3.511
Ongerealiseerde waardeveranderingen	164	(28.749)	(42.045)
Aankoop van beleggingen	164	(4.427)	(16.629)
Verkoop van beleggingen	164	171.642	18.140
Mutatie kortlopende schulden	168	(321)	52
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	166	(168.393)	-
Ontvangen bij plaatsing participaties	166	1.398	249
Mutatie in liquide middelen		20	597

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

164. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	166.110	129.087
Aankopen	4.427	16.629
Verkopen	(171.642)	(18.140)
Herwaardering	10.007	38.534
Stand ultimo verslagperiode	8.902	166.110

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
1,71	467,93	Balzac Obligations Euro	800
9,94	156,88	Balzac Europe Index-P	1.560
1,58	764,15	State Street Emerging Markets	1.207
510,52	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.936
2,49	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	399
Totaal aandelen			8.902

165. Liquide middelen

(in euro's)

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

166. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	19.543	128.450	19.507	200.106
Ingekochte Units	(18.824)	(168.393)	-	-
Uitgegeven Units	142	1.398	36	249
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	37.319	-	(71.905)
Stand ultimo verslagperiode	861	(1.226)	19.543	128.450

167. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	37.319	(71.905)
Toevoeging kapitaal	(37.319)	71.905
Resultaat verslagperiode	10.128	37.319
Stand ultimo verslagperiode	10.026	37.319

168. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

Overlopende passiva	19	340
---------------------	----	-----

169. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

170. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.902	165.769	128.201
Aantal units	861	19.543	19.507
Intrinsieke waarde per unit	10,3391	8,4821	6,572

171. Opbrengsten

(in euro's)

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

172. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2032	1,27%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2032	23,26%	24,63%

21. Loyalis InlegGarantieFonds 2033

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	173	8.310	193.451
Overige activa			
Liquide middelen	174	18	-
		<u>8.328</u>	<u>193.451</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Fondsvermogen			
Kapitaal	175	(3.401)	149.658
Onverdeeld resultaat	176	11.713	43.397
		<u>8.312</u>	<u>193.055</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	177	16	395
Schuld aan Kredietinstellingen	178	-	1
		<u>16</u>	<u>396</u>
		<u>8.328</u>	<u>193.451</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	173	6.880	(1.148)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	173	4.614	45.949
Overige bedrijfsopbrengsten	180	85	-
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	180	302	-
Totaal opbrengsten		11.881	44.801
Beheervergoeding	181	38	1.347
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	181	119	40
Overige bedrijfslasten	181	11	17
Totaal lasten		168	1.404
Resultaat		11.713	43.397

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	176	11.713	43.397
Gerealiseerde waardeveranderingen	173	(6.880)	1.148
Ongerealiseerde waardeveranderingen	173	(4.614)	(45.949)
Aankoop van beleggingen	173	(16.693)	(19.313)
Verkoop van beleggingen	173	213.328	20.591
Mutatie kortlopende schulden	177	(379)	58
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	175	(198.902)	350
Ontvangen bij plaatsing participaties	175	2.446	-
Mutatie in liquide middelen		19	282

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

173. Beleggingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	193.451	149.928
Aankopen	16.693	19.313
Verkopen	(213.328)	(20.591)
Herwaardering	11.494	44.801
Stand ultimo verslagperiode	8.310	193.451

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
1,58	467,93	Balzac Obligations Euro	740
9,27	156,88	Balzac Europe Index-P	1.454
1,47	764,15	State Street Emerging Markets	1.125
477,93	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	4.621
2,31	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	370
Totaal aandelen			8.310

174. Liquide middelen

(in euro's)

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

175. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	20.007	149.658	19.970	199.700
Ingekochte Units	(19.530)	(198.902)	-	-
Uitgegeven Units	221	2.446	37	350
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	43.397	-	(50.392)
Stand ultimo verslagperiode	698	(3.401)	20.007	149.658

176. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	43.397	(50.392)
Toevoeging kapitaal	(43.397)	50.392
Resultaat verslagperiode	11.713	43.397
Stand ultimo verslagperiode	11.713	43.397

177. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	16	395

178. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

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

- 1

179. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	8.312	193.055	149.308
Aantal units	698	20.007	19.970
Intrinsieke waarde per unit	11,9083	9,649	7,4766

180. Opbrengsten

(in euro's)

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

181. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
GarantieFonds 2033	1,30%	1,54%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
GarantieFonds 2033	95,72%	24,27%

22. Loyalis WereldRendement

Balans (voor resultaatbestemming)
(in euro's)

Activa	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Beleggingen			
Aandelen	182	576.327	1.191.755
Vorderingen			
Overlopende activa	183	-	12.427
Overige activa			
Liquide middelen	184	3.793	-
		<u>580.120</u>	<u>1.204.182</u>
Passiva			
Fondsvermogen			
Kapitaal	185	459.560	897.041
Onverdeeld resultaat	186	120.068	292.054
		<u>579.628</u>	<u>1.189.095</u>
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	187	492	2.852
Schuld aan Kredietinstellingen	188	-	12.235
		<u>492</u>	<u>15.087</u>
		<u>580.120</u>	<u>1.204.182</u>

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

	Toelichting	2010	2009
Gerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	182	7.949	(119.573)
Ongerealiseerde waardeveranderingen beleggingen	182	111.453	414.536
Overige bedrijfsopbrengsten	190	466	36
Ontvangen toe- en uitteedprovisie	190	2.055	822
Totaal opbrengsten		121.923	295.821
Beheervergoeding	191	802	2.697
Kosten van aan-en verkopen van beleggingen	191	950	875
Overige bedrijfslasten	191	103	195
Totaal lasten		1.855	3.767
Resultaat		120.068	292.054

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

	Toelichting	31-12-2010	31-12-2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Resultaat verslagperiode	186	120.068	292.054
Gerealiseerde waardeveranderingen	182	(7.949)	119.573
Ongerealiseerde waardeveranderingen	182	(111.453)	(414.536)
Aankoop van beleggingen	182	(411.706)	(518.991)
Verkoop van beleggingen	182	1.146.536	440.298
Mutatie vorderingen	183	12.427	(12.407)
Mutatie kortlopende schulden	187	(2.360)	2.169
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaald bij inkoop participaties	185	(1.050.220)	(208.836)
Ontvangen bij plaatsing participaties	185	320.685	339.116
Mutatie in liquide middelen		16.028	38.440

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

182. Beleggingen		
(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	1.191.755	818.099
Aankopen	411.706	518.991
Verkopen	(1.146.536)	(440.298)
Herwaardering	119.402	294.963
Stand ultimo verslagperiode	576.327	1.191.755

Aantal	Koers	Fonds	Marktwaaarde (€)
<i>Aandelen</i>			
706,12	156,88	Balzac Europe Index-P	110.776
112,41	764,15	State Street Emerging Markets	85.899
36.340,44	9,6691	Loyalis S&B Master World Fonds	351.379
176,27	160,40	SSGA Europe index Real Estate Fund	28.273
Totaal aandelen			576.327

183. Vorderingen		
(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende activa	-	12.427

184. Liquide middelen
(in euro's)

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

185. Fondsvermogen	31-12-2010		31-12-2009	
	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's	Aantal Units	Fondsvermogen in euro's
Stand begin verslagperiode	139.104	897.041	119.461	1.245.537
Ingekochte Units	(116.496)	(1.050.220)	(26.891)	(208.836)
Uitgegeven Units	35.722	320.685	46.534	339.116
Toevoeging / onttrekking resultaat voorgaande periode	-	292.054	-	(478.776)
Stand ultimo verslagperiode	58.330	459.560	139.104	897.041

186. Onverdeeld resultaat (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Stand begin verslagperiode	292.054	(478.776)
Toevoeging kapitaal	(292.054)	478.776
Resultaat verslagperiode	120.068	292.054
Stand ultimo verslagperiode	120.068	292.054

187. Kortlopende schulden (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
Overlopende passiva	492	2.852

188. Schuld aan kredietinstellingen (in euro's)	31-12-2010	31-12-2009
---	-------------------	-------------------

De schuld aan kredietinstellingen bestaan uit bedragen in euro's op bankrekeningen bij de KAS BANK. - 12.235

189. Intrinsieke waarde

(in euro's)	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2008
Intrinsieke waarde	579.628	1.189.095	766.761
Aantal units	58.330	139.104	119.461
Intrinsieke waarde per unit	9,937	8,5482	6,4184

190. Opbrengsten

(in euro's)

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

191. Lasten

(in euro's)

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

Kostenratio (expense ratio)

De expense ratio drukt de kosten over 2010 van het fonds uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde in diezelfde periode.

Expense Ratio	2010	2009
Wereldrendement	0,99%	1,04%

Omloopfactor (portfolio turnover rate)

De portfolio turnover rate drukt de omvang van de effectentransacties en unittransacties over 2010 uit als percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde.

Portfolio Turnover Rate	2010	2009
Wereldrendement	34,93%	43,86%

Heerlen, 12 mei 2011

Loyalis Sparen & Beleggen N.V.

Ir. L.C.G. Mesters

Mr. T.M. Faut

W.R.H. Vliex RA RO

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 31 december 2010 had de directie van de Loyalis S&B Beleggingsfonds geen belang in aandelen van 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.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Loyalis S&B Beleggingsfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 16 tot en met 157 opgenomen jaarrekening 2010 van Loyalis S&B Beleggingsfonds te Heerlen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het Loyalis S&B Beleggingsfonds is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het verslag van de beheerder, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht. De beheerder is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door de beheerder van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Loyalis S&B Beleggingsfonds per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de Wet op het financieel toezicht.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 12 mei 2011
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. S. Barendregt-Roojers RA